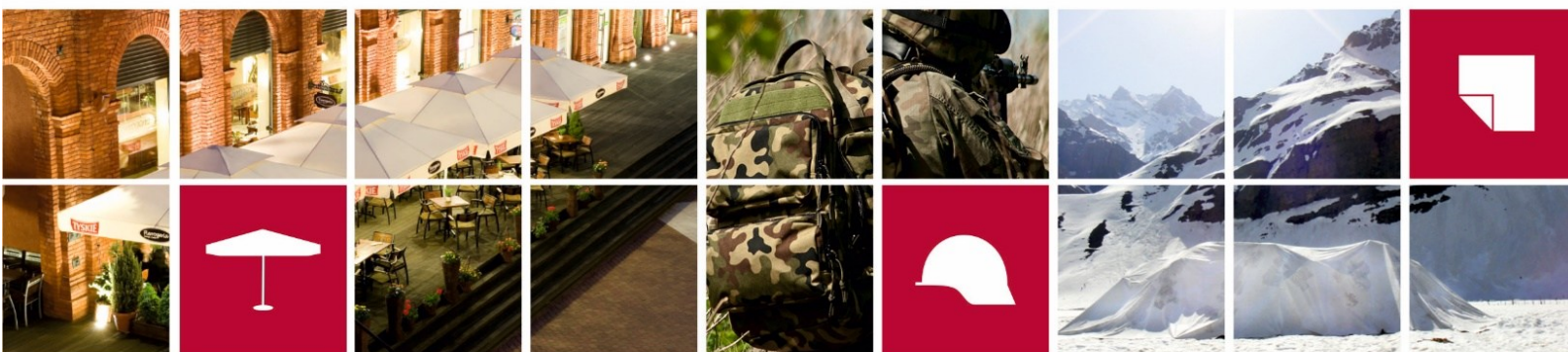




**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBAWA**
ZA OKRES OD 1 STYCZNIA
DO 30 CZERWCA 2025

Spis treści

1.	List Zarządu	4
2.	Wybrane dane finansowe	5
3.	Podstawowe informacje	6
3.1.	Grupa Kapitałowa Lubawa	6
3.1.1	Skład Grupy Kapitałowej	7
3.1.2	Historia i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej	10
3.2	Struktury Grupy Kapitałowej Lubawa SA	12
3.3	Charakterystyka Spółek należących do Grupy Kapitałowej Lubawa SA	13
3.4	Strategia Grupy Kapitałowej	21
3.4.1	Strategia Grupy	21
3.5	Jednostka Dominująca	24
3.5.1	Dane rejestrowe	24
3.5.2	Charakterystyka działalności	24
3.5.3	Zarząd	25
3.5.4	Rada Nadzorcza	25
3.5.5	Akcjonariat	26
4.	Omówienie sytuacji ekonomiczno - finansowej Grupy Lubawa SA w I połowie 2025 roku	27
4.1.	Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Lubawa	27
4.1.1.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	27
4.1.1.1.	Wielkość i struktura przychodów	28
4.1.1.2.	Wielkość i struktura kosztów	29
4.1.1.3.	Wyniki segmentów	29
4.1.1.4.	Wyniki na działalności pozostałej operacyjnej	30
4.1.1.5.	Wyniki na działalności finansowej	31
4.1.2.	Sytuacja majątkowa	32
4.1.3.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	34
4.2.	Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, w tym także w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału	34
4.2.1.	Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych w I połowie 2025 roku	34
4.2.2.	Istotne umowy i kontrakty handlowe podpisane w I połowie 2025 roku	35
4.2.3.	Kluczowe czynniki sukcesu Grupy	35
4.3.	Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju przedsiębiorstwa do końca roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej	36
5.	Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej	37
5.1.	Zmiany w organizacji i zarządzaniu Grupą Kapitałową	37
5.2.	Sytuacja kadrowa	37
5.3.	Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego	37
5.4.	Ochrona środowiska	39
5.5.	Certyfikowane systemy zarządzania	39
5.6.	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów zawierających leasing	42
5.7.	Informacja o otrzymanych i udzielonych poręczeniach i gwarancjach	48
5.8.	Informacja o udzielonych pożyczkach	49
5.9.	Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym	49
5.10.	Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany okres	51
5.11.	Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie zagrożeń i działań podjętych w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom	51

5.12.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności.....	52
5.13.	Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy	52
5.14.	Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową	52
5.15.	Informacja o nabyciu akcji własnych	52
5.16.	Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji	52
5.17.	Istotne umowy zawarte w I połowie 2025 roku	52
5.18.	Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym	52
5.19.	Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub Jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe	53
5.20.	Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej ...	53
5.21.	Inne istotne informacje.....	53
5.22.	Informacje o wynagrodzeniach, nagrodach lub korzyściach, w tym z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym oraz nadzorującym, w tym z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych	55
5.23.	Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami.....	55
5.24.	Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta	56
5.25.	Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi	56
5.26.	Informacje o zmianach statutu Jednostki Dominującej w okresie objętym sprawozdaniem	56
5.27.	Informacje o znanych Spółce umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy	59
5.28.	Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	59
5.29.	Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych	59
5.29.1.	Data i czas trwania umowy	59
5.29.2.	Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych	60
5.30.	Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego	60
5.31.	Skład osobowy i zmiany, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego w organach zarządzających, nadzorujących i komitetach Emitenta	60

1. List Zarządu

Szanowni Akcjonariusze i Inwestorzy,

pierwsze półrocze bieżącego roku było dla Grupy Lubawa okresem rekordowym pod względem osiągniętych wyników finansowych oraz owocnym, jeśli chodzi o skuteczność w pozyskiwaniu i realizacji kontraktów. Spółki Grupy konsekwentnie realizowały zamówienia pozyskane w poprzednich okresach oraz dynamicznie rozwijały działania sprzedażowe, zarówno w kraju, jak i za granicą.

W omawianym okresie Grupa Lubawa osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 312,0 mln zł, co stanowi wzrost o 107,1 mln zł w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku. Skonsolidowany zysk netto wyniósł 56,9 mln zł, czyli aż o 27,1 mln zł więcej niż w pierwszej połowie 2024 roku, co jest najwyższym wynikiem za pierwsze półrocze w historii Grupy.

Segment materiałów reklamowych, w którym główną spółką jest Litex Promo, zanotował sprzedaż poza Grupę na poziomie 95,6 mln zł, osiągając wynik segmentu w wysokości 13,0 mln zł. W segmencie tkanin, w którym działa spółka Miranda, przychody wyniosły 63,3 mln zł, a wynik 20,1 mln zł. Segment sprzętu specjalistycznego osiągnął historycznie najwyższe dla tego okresu przychody ze sprzedaży zewnętrznej na poziomie 147,3 mln zł i wynik segmentu na poziomie 34,1 mln zł. Jednostkowo Lubawa S.A. wypracowała przychody w wysokości 150,1 mln zł oraz zysk netto na poziomie 28,9 mln zł.

Tak silny wzrost przychodów i rentowności w segmentach tkanin oraz sprzętu specjalistycznego to efekt realizacji zarówno dużych kontraktów z lat ubiegłych, jak również szeregu nowych zamówień – szczególnie na potrzeby służb mundurowych. Zarząd spodziewa się, że utrzymująca się niepewność geopolityczna w regionie oraz wzmożone działania sprzedażowe spółek z Grupy dają szansę na utrzymanie zwiększonego popytu na produkty Grupy w przyszłości.

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa Lubawa sfinalizowała zawarcie szeregu kontraktów w tym m.in. zamówienia na poncza antydronowe spółki Miranda o łącznej wartości 18 mln euro netto. Miranda wprowadziła do oferty również podpinki antyradarowe dla hangarów lotniczych m.in. do samolotów F-16 i F-35. Są to rozwiązania mające na celu ochronę ludzi i sprzętu przed wykryciem radarowym oraz poprawiające komfort bytowania poprzez bardzo dobrą izolację termiczną. Produkty te zostaną dostarczone do armii państw NATO.

Dobra sytuacja Grupy jest rezultatem skutecznych działań handlowych, zwiększonego popytu, aktywnego uczestnictwa w kluczowych wydarzeniach branżowych oraz nieustannej optymalizacji kosztów. W drugiej połowie roku Grupa będzie realizować dostawy w ramach już podpisanych umów, równocześnie intensyfikując starania o nowe kontrakty.

Dziękujemy za zaufanie oraz zainteresowanie działalnością Grupy Lubawa. Z dumą oddajemy w Państwa ręce niniejszy raport półroczny.

Z poważaniem,
Zarząd Lubawa S.A.

2. Wybrane dane finansowe

Wybrane dane finansowe podano w tys. PLN oraz po przeliczeniu w niżej podany sposób w tys. EURO.

Kursy EURO przyjęte przez Spółkę do przeliczenia "Wybranych danych finansowych":

- pozycje aktywów i pasywów zostały przeliczone na EURO według średniego kursu waluty krajowej w stosunku do walut obcych, ogłoszonego przez NBP na 30.06.2025 r. – 4,2419 oraz na 31.12.2024 r. – 4,2730.
- pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone na EURO według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną kursów ogłaszanych przez NBP obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca; w okresie od stycznia do czerwca 2025 roku średnia ta wyniosła 4,2208, a w 2024 r. 4,3109.

Lp.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Lubawa	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
		w tys. PLN		w tys. EURO	
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	312 045	204 989	73 930	47 551
II.	Wynik z działalności operacyjnej	68 808	34 259	16 302	7 947
III.	Wynik przed opodatkowaniem	72 489	36 862	17 174	8 551
IV.	Wynik netto	56 892	29 838	13 479	6 922
V.	Inne całkowite dochody	394	-1 318	93	-306
VI.	Łączne całkowite dochody	57 286	28 520	13 572	6 616
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-62 106	-1 526	-14 714	-354
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-46 197	-5 309	-10 945	-1 232
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 934	862	1 169	200
X.	Przepływy pieniężne netto razem	-103 369	-5 973	-24 490	-1 386
XI.	Średnioważona liczba akcji (w szt.)	150 270 000	150 270 000	150 270 000	150 270 000
XII.	Zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,38	0,20	0,09	0,05
XIII.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	150 270 000	150 270 000	150 270 000	150 270 000
XIV.	Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,38	0,20	0,09	0,05
Lp.	Wybrane dane finansowe Grupy Kapitałowej Lubawa	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
		w tys. PLN		w tys. EURO	
XV.	Aktywa trwałe	255 834	257 106	60 311	60 170
XVI.	Aktywa obrotowe	415 621	499 760	97 980	116 958
XVII.	Aktywa razem	671 455	756 866	158 291	177 128
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	28 772	29 404	6 783	6 881
XIX.	Zobowiązania krótkoterminowe	122 590	264 655	28 900	61 937
XX.	Kapitał własny	520 093	462 807	122 609	108 310

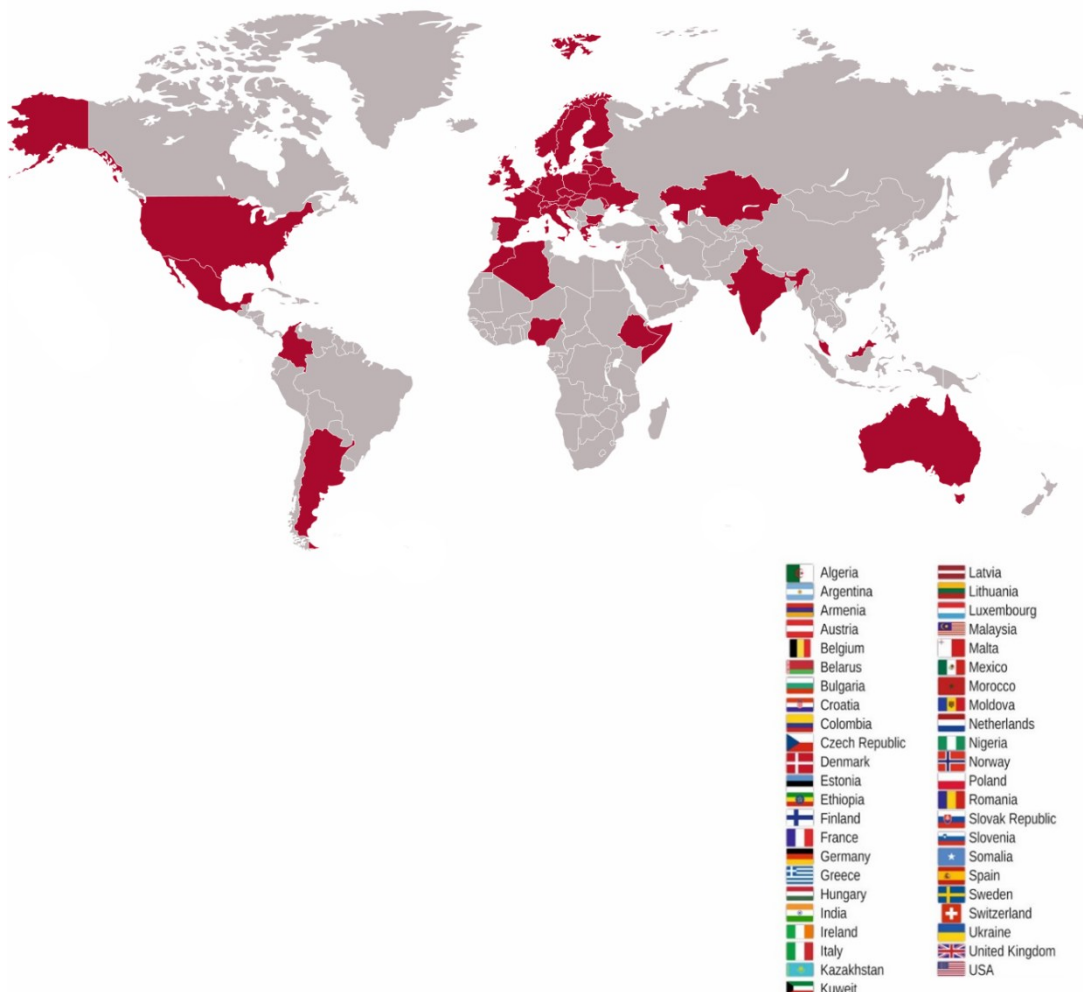
Lp.	Wybrane dane finansowe Lubawa S.A.	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
		w tys. PLN		w tys. EURO	
I.	Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	150 140	51 240	35 571	11 886
II.	Wynik z działalności operacyjnej	34 807	6 063	8 247	1 406
III.	Wynik przed opodatkowaniem	36 188	5 217	8 574	1 210
IV.	Wynik netto	28 927	4 207	6 853	976
V.	Inne całkowite dochody	51	-250	12	-58
VI.	Łączne całkowite dochody	28 978	3 957	6 866	918
VII.	Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-49 528	-31 023	-11 734	-7 196
VIII.	Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 178	-1 537	279	-357
IX.	Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 924	5 374	930	1 247
X.	Przepływy pieniężne netto razem	-44 426	-27 186	-10 525	-6 306
XI.	Średnioważona liczba akcji (w szt.)	150 270 000	150 270 000	150 270 000	150 270 000
XII.	Zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,19	0,03	0,05	0,01
XIII.	Średnioważona rozwodniona liczba akcji (w szt.)	150 270 000	150 270 000	150 270 000	150 270 000
XIV.	Rozwodniony zysk netto na jedną akcję (zł (eur)/szt.)	0,19	0,03	0,05	0,01
Lp.	Wybrane dane finansowe Lubawa S.A.	Stan na	Stan na	Stan na	Stan na
		30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	31.12.2024
		w tys. PLN		w tys. EURO	
XV.	Aktywa trwałe	183 531	183 269	43 266	42 890
XVI.	Aktywa obrotowe	117 697	226 578	27 746	53 026
XVII.	Aktywa razem	301 228	409 847	71 013	95 916
XVIII.	Zobowiązania długoterminowe	7 085	7 335	1 670	1 717
XIX.	Zobowiązania krótkoterminowe	38 177	175 523	9 000	41 077
XX.	Kapitał własny	255 966	226 989	60 342	53 122

3. Podstawowe informacje

3.1. Grupa Kapitałowa Lubawa

Grupa Kapitałowa Lubawa („Grupa Kapitałowa”, „Grupa”) to koncern produkcyjno-usługowy, obejmujący dynamicznie rozwijające się spółki, wśród których podmiotem dominującym jest notowana na GPW w Warszawie Lubawa S.A. Główną osią działalności Grupy jest wytwarzanie, przetwórstwo i sprzedaż tkanin i dzianin oferowanych klientom publicznym oraz biznesowym. Sprzedaż wyrobów i usług realizowana jest na każdym etapie procesu obróbki tkanin i dzianin - od surowego materiału po zaawansowany technologicznie produkt finalny.

Za sprawą ścisłej współpracy między spółkami zależnymi, w zakładach produkcyjnych powstają produkty znajdujące zastosowanie w wielu branżach - od reklamowej, przez motoryzacyjną czy medyczną, po militarną. Przedsiębiorstwa wchodzące w skład Grupy Kapitałowej Lubawa oferują m. in. parasole i produkty reklamowe, tkaniny techniczne i dekoracyjne, namioty oraz specjalistyczne produkty i wyposażenie dla służb mundurowych i BHP.



3.1.1 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostka Dominująca („Spółka”):

Nazwa: **LUBAWA S.A.**
 Adres siedziby: **63-400 Ostrów Wlkp., ul. Staroprzygodzka 117**
 REGON: **510349127**
 NIP: **744-000-42-76**
 Numer KRS: **0000065741**

Jednostka Dominująca posiada trzy oddziały produkcyjne:

- w Grudziądzu, ul. Waryńskiego 46,
- w Lubawie, ul. Unii Europejskiej 12,
- w Płocku, ul. Otolińska 8.

Centrum Badawczo-Rozwojowe Lubawa połączone z nowym zakładem produkcyjnym to obiekt, którego główna działalność nakierowana jest na badania i rozwój - w tym aktywność centrów naukowo - przemysłowych, jakie LUBAWA S.A. utworzyła m.in. z Wojskowym Instytutem Techniki Inżynieriynnej, czy też z Instytutem Techniki Bezpieczeństwa MORATEX), ale również bieżąca działalność produkcyjna.

WWW.LUBAWAGROUP.COM

dane wyrażone w tys. złotych o ile nie podano inaczej

Centrum na mocy decyzji Rady Ministrów z dnia 08.06.2020 r. zostało uznane za obiekt szczególnie ważny dla obronności i bezpieczeństwa Państwa kategorii I, a tym samym jako obiekt spełniający przesłanki rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 24 czerwca 2003 r. w sprawie obiektów szczególnie ważnych dla bezpieczeństwa i obronności państwa oraz ich szczególnej ochrony (Dz. U. Nr 116, poz. 1090 z późn. zm.).

Centrum Badawczo-Rozwojowe LUBAWA zawiera nowoczesne laboratoria, w tym kompleksowe laboratorium badań balistycznych, urządzenia do badań wytrzymałości statycznej i dynamicznej, a także cech fizyko-mechanicznych surowców oraz kompletnych produktów Grupy Lubawa.

Prace badawczo-rozwojowe prowadzone będą zarówno samodzielnie, jak i we współpracy z jednostkami naukowymi, zewnętrznymi przedsiębiorstwami oraz organizacjami pozarządowymi.

17 listopada 2024 roku Spółka zawarła umowę, na podstawie której zasób produkcyjny został powiększony o zakład w Płocku, przy ul. Otokińskiej 8. Oddział ten przeznaczony jest do wsparcia pozostałych zakładów Spółki w realizacji bieżących kontraktów.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział bezpośredni Jednostki Dominującej w kapitale zakładowym	Udział pośredni	Udział procentowy posiadanych praw głosu	Metoda konsolidacji
Miranda Sp. z o.o.	Turek	Produkcja tkanin i dzianin	32,20%	67,80%	100,00%	pełna
MS Energy Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Usługi związane z utrzymaniem ruchu	0,00%	100,00%	100,00%	pełna
Litex Promo Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Produkcja art. reklamowych	100,00%	0,00%	100,00%	pełna
Litex Service Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Usługi informatyczne	0,00%	97,00%	97,00%	pełna
Effect System S.A.	Kamienna Góra	Produkcja art. reklamowych	100,00%	0,00%	100,00%	pełna
CTF Group Closed Joint Stock Company	Armenia, Czarencawan	Import, produkcja i sprzedaż wyrobów wojskowych	51,00%	0,00%	51,00%	pełna
Effect System Sp. z o.o.	Kamienna Góra	Produkcja tkanin i dzianin	0,00%	100,00%	100,00%	pełna
Eurobrands Sp. z o.o.	Ostrów Wielkopolski	Dzierżawa majątku	0,00%	24,00%	24,00%	metoda praw własności
Lubawa USA	Wilmington	Pośrednictwo handlowe w sprzedaży wyrobów Lubawy SA	76,00%	0,00%	76,00%	pełna
Lubawa Ukraina sp. z o.o.	Kijów	przeprowadzenie procesu certyfikacji, dystrybucja i produkcja wyrobów z oferty emitenta	100,00%	0,00%	100,00%	wyłączona z konsolidacji
Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co., Ltd. *	Xingjiang Chiny	Produkcja i handel	49,00%	0,00%	49,00%	*

* Ze względu na wysokie ryzyko braku możliwości odzyskania poniesionych nakładów inwestycyjnych, udziały w Spółce Xingjiang Uniforce - Lubawa Technology Co zostały objęte odpisami aktualizującymi w kwocie 3.323 tys. PLN.

Podmioty zależne wchodzące w skład Grupy Kapitałowej to przedsiębiorstwa o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują one produkty i usługi z zakresu:

- tkaniny i dzianiny, w tym tkaniny na rolety,
- tkaniny wodoodporne,
- sitodruk,
- parasole, markizy, meble i bujaki ogrodowe,
- flagi, banery, ekspozytury,
- pokrycia maskujące,
- umundurowanie kamuflujące,
- namioty specjalne,
- usługi informatyczne.

Tabela 1 Przedmiot działalności spółek Grupy Kapitałowej objętych konsolidacją	
Nazwa jednostki	Przedmiot działalności
Lubawa S.A.	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych,
	PKD 22.19 Z, produkcja pozostałych wyrobów z gumy.
Litex Promo Sp. z o.o.	PKD 32.99 Z, produkcja pozostałych wyrobów gdzie indziej niesklasyfikowana (produkcja parasoli reklamowych),
	PKD 13.99 Z, produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowane.
Miranda Sp. z o.o.	PKD 13.20 C, produkcja tkanin z włókien chemicznych,
	PKD 13.30 Z, wykończanie wyrobów włókienniczych,
	PKD 46.41 Z, sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych,
Effect - System S.A.	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych.
	PKD 46.41 Z, sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych,
	PKD 13.20 C, produkcja tkanin z włókien chemicznych,
Effect-System Sp. z o.o.	PKD 25.11 Z, produkcja konstrukcji metalowych i ich części.
	PKD 13.92 Z, produkcja gotowych wyrobów tekstylnych.
	PKD 70.22 Z, pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
Litex Service Sp. z o.o.	PKD 62.02 Z, działalność związana z doradztwem w zakresie informatyki,
	PKD 69.20 Z, działalność rachunkowo-księgowa; doradztwo podatkowe.
	PKD 33.12.Z, naprawa i konserwacja maszyn,
MS Energy Sp. z o.o.	PKD 35.30.Z wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych.
	Produkcja i dostawa wyrobów podwójnego zastosowania
CTF Group Closed Joint Stock Company	
Lubawa USA	Dystrybucja wyrobów Grupy Lubawa.
Eurobrands Sp. z o.o.	Dzierżawa majątku firmy.

Spółki nieobjęte konsolidacją

Spółki zależne wyłączone z konsolidacji na podstawie MSR 27:

- Lubawa Ukraina Sp. z o.o. - spółka nie podjęła dotąd działalności, jest w procesie likwidacyjnym, odstąpiono od konsolidacji ze względu na nieistotność.

3.1.2 Historia i zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej

Grupa Lubawa S.A. została utworzona dnia 23 lutego 2011 roku na bazie podpisanej umowy inwestycyjnej pomiędzy LUBAWA S.A. a Silver Hexarion Holdings Limited z siedzibą w Larnaca (spółka celowa) oraz panem Stanisławem Litwinem. Na podstawie wymienionej umowy do Spółki zostały wniesione aportem udziały/akcje spółek Miranda Sp. z o.o. oraz Effect-System S.A., które bezpośrednio lub pośrednio zapewniły Spółce Lubawa S.A. kontrolę nad wymienionymi podmiotami.

Lubawa S.A. w dniu 16 maja 2011 r. podpisała umowę ze Spółką Silver Hexarion Holdings Limited, na podstawie której nabyła 200.100 (dwieście tysięcy sto) równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej PLN 50,00 (słownie: pięćdziesiąt złotych) każdy spółki Litex Promo Sp. z o.o. o łącznej wartości nominalnej PLN 10.005.000,00 zł (dziesięć milionów pięć tysięcy złotych). W wyniku transakcji Lubawa S.A. stała się właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym Litex Promo Sp. z o.o.

Dnia 27 marca 2013 r. na terenie Republiki Armenii powołano spółkę akcyjną pod nazwą Lubawa Armenia S.A. Dokumenty nowo powołanej Spółki podpisane zostały przez Pana Marcina Kubicę (Prezesa Zarządu Lubawa S.A.) oraz Pana Murada Isakhanyana (Prezesa Charentsavan Machine-tool Factory oraz Dyrektora Departamentu Przemysłu Zbrojeniowego w Ministerstwie Obrony Republiki Armenii). Emitent posiada 51% kapitału zakładowego, pozostały kapitał zakładowy tj. 49% akcji objęła „Charentsavan Machine-tool Factory” OJSC - spółka armeńska, kontrolowana przez rząd Republiki Armenii. Na mocy dokonanych ustaleń, Dyrektorem Generalnym w Lubawa Armenia S.A. został, Pan Jarosław Ruch. Celem powołanej Spółki jest produkcja i dostawa wyrobów podwójnego zastosowania takich jak: siatki maskujące, makiety uzbrojenia oraz namioty dla MON i MSW Republiki Armenii. Emitent będzie głównym dostawcą surowców i półfabrykatów służących do produkcji wymienionego sprzętu. W roku 2014 spółka Lubawa S.A. dokonała wpłaty kwoty 2.415.311,77 zł do spółki zależnej na podwyższenie kapitału.

Dnia 28 listopada 2013 r. w Warszawie doszło do podpisania umowy sprzedaży udziałów Spółki Isabella PL Sp. z o.o. W wyniku tej umowy Lubawa S.A. nabyła 49 % udziałów, natomiast 51% udziałów należy do Isabella A/S z siedzibą w Velje w Danii.

Dnia 26 lutego 2014 r., Lubawa S.A. objęła 52 % akcji w zarejestrowanej w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej spółce akcyjnej pod nazwą Lubawa USA. Pozostałymi akcjonariuszami Spółki byli Stanisław Litwin (24% akcji) oraz Tadeusz Skoczyński (24% akcji). Siedzibą Lubawa USA jest Wilmington, New Castle County, stan Delaware. Celem powołanej w USA spółki pod firmą Lubawa USA, jest dystrybucja towarów z oferty Emitenta na terenie Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej. Lubawa USA otworzyła także biuro handlowe w Waszyngtonie.

W dniu 16 czerwca 2014 r. utworzona została spółka Miranda 2 Sp. z o.o. z siedzibą w Kamiennej Górze, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; Spółka w dniu 01.07.2014 r. została wpisana do KRS.

W dniu 16 czerwca 2014 r. utworzona została spółka Miranda 3 Sp. z o.o. z siedzibą w Kamiennej Górze, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; Spółka w dniu 07 lipca 2014 r. została wpisana do KRS. Nazwę Spółki zmieniono na Effect - System Sp. z o.o.

W dniu 16 czerwca 2014 r. utworzona została spółka Miranda 4 Sp. z o.o. z siedzibą w Kłodzku, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; Spółka w dniu 14 lipca 2014 r. została wpisana do KRS.

W dniu 16 czerwca 2014 r. utworzona została spółka Miranda 5 Sp. z o.o. z siedzibą w miejscowości Dubowo II, w której 100% udziałów posiada Miranda Sp. z o.o.; Spółka w dniu 03 lipca 2014 r. została wpisana do KRS.

W dniu 16 października 2014 roku zakład produkcyjny spółki zależnej Lubawa Armenia S.A. został uruchomiony i rozpoczął działalność produkcyjną.

Na podstawie umowy z dnia 25 maja 2015 r., pomiędzy Lubawą S.A. a Tadeuszem Skoczyńskim, Spółka nabyła za cenę 500,00 USD od Pana Tadeusza Skoczyńskiego 240 udziałów, stanowiących 24% udział w kapitale (wartość jednego udziału 0,01 USD) Lubawy USA. Dotąd w spółce tej Lubawa S.A. posiadała 52% udziałów. W związku z tą transakcją Lubawa S.A. posiada 760 udziałów Lubawy USA, co stanowi 76% udział w kapitale. Pozostałe 24% udziałów pozostaje własnością Pana Stanisława Litwina.

Ponadto dnia 7 grudnia 2015 r. na terenie Ukrainy powołano spółkę z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmą Lubawa Ukraina. Lubawa S.A. posiada 100% kapitału zakładowego w tej Spółce. Kapitał zakładowy spółki to równowartość 3.000,00 USD. Powołany podmiot był spółką techniczną służącą do formalnego przeprowadzenia procesu certyfikacji wyrobów Lubawa S.A. na Ukrainie. Podjęto decyzję o likwidacji tego podmiotu, który to proces jest obecnie w toku. Spółka aktualnie nie generuje jakichkolwiek kosztów i jest podmiotem nieprowadzącym działalności gospodarczej.

W dniu 20 marca 2019 roku na mocy Uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nastąpiła zmiana nazwy spółki Lubawa Armenia CJSC na CTF Group CJSC. Lubawa SA nadal posiada 51% akcji spółki CTF Group CJSC.

Dnia 8 maja 2019 roku ZPJ „MIRANDA” S.A. w likwidacji zawarła umowę przeniesienia własności udziałów spółki LITEX ECO Sp. z o.o. z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim. Spółka zbyła 5 150 udziałów o wartości nominalnej 100 zł każdy udział. Zbyte udziały stanowiły 100 % kapitału zakładowego i uprawniały do 100 % głosów na zgromadzeniu wspólników Spółki.

W dniu 21 maja 2019 roku Lubawa S.A. podpisała ze spółką Isabella Holding Vejle A/S umowę kupna-sprzedaży 49% udziałów w Isabella PL Sp. z o.o. W wyniku transakcji Lubawa S.A. zbyła wszystkie posiadane udziały w Isabella PL Sp. z o.o., a Isabella Holding stała się jej jedynym udziałowcem.

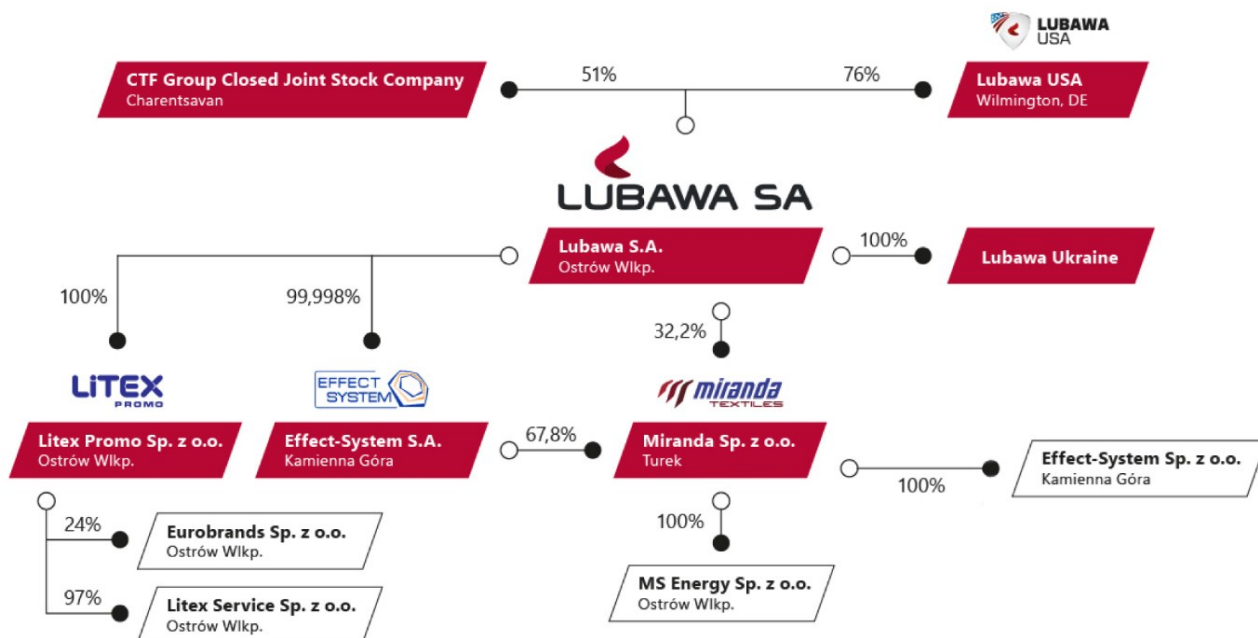
W dniu 07 marca 2022 roku Len S.A. w likwidacji została prawomocnie wykreślona z Krajowego Rejestru Sądowego.

W dniu 28 października 2022 roku, na mocy uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy spółki pod firmą Zakłady Przemysłu Jedwabniczego "Miranda" Spółka Akcyjna w likwidacji, została uchylona jej likwidacja.

Dnia 16 listopada 2022 roku został zgłoszony do Rejestru Sądowego projekt planu połączenia spółek, gdzie Miranda Sp. z o.o. występuje jako Spółka Przejmująca, a spółki: „MIRANDA 2” Spółka z o.o., „MIRANDA 4” Spółka z o.o., „MIRANDA 5” Spółka z o.o., Zakłady Przemysłu Jedwabniczego „MIRANDA” S.A. jako Spółki Przejmowane.

W dniu 18 maja 2023 r. w Krajowym Rejestrze Sądowym zostało zarejestrowane połączenie spółek, gdzie Miranda Sp. z o.o. występuje jako Spółka Przejmująca, a spółki: „MIRANDA 2” Spółka z o.o., „MIRANDA 4” Spółka z o.o., „MIRANDA 5” Spółka z o.o., Zakłady Przemysłu Jedwabniczego „MIRANDA” S.A. jako Spółki Przejmowane.

3.2 Struktury Grupy Kapitałowej Lubawa SA



3.3 Charakterystyka Spółek należących do Grupy Kapitałowej Lubawa SA



3.3.1 Lubawa S.A.

Segment: Sprzęt specjalistyczny

Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą:

- Ministerstwo Obrony Narodowej,
- Policja,
- Krajowa Administracja Skarbowa,
- Służby Więzienne,
- Straż Graniczna,
- Agencja Bezpieczeństwa Wewnętrznego,
- Centralne Biuro Antykorupcyjne,
- Służba Wywiadu i Kontrwywiadu Wojskowego,
- Firmy ochroniarskie,
- Przedsiębiorstwa produkujące wyroby na rzecz obronności kraju.

W ramach tego segmentu Spółka oferuje m.in. następujące wyroby:

- Systemy dopancerzeń kulo- i odłamkoodpornych dedykowanych dla pojazdów, śmigłowców, samolotów i statków,
- Zbiorniki paliwowe do śmigłowców,
- Systemy pływaków dla śmigłowców w wersji morskiej,
- Systemy ochrony indywidualnej pilotów,
- Systemy namiotowe na stelażach sztywnych i pneumatycznych,
- Wielkogabarytowe hangary mobilne,
- Plecaki wojskowe,
- Hełmy kuloodporne,
- Kamizelki kuloodporne,
- Kamizelki kulo- nożo- oraz szpiluloodporne przeznaczone do skrytego noszenia,
- Kompozytowe płyty balistyczne,
- Lekkie i ciężkie stroje pirotechniczne,
- Wielozakresowe makiety pneumatyczne sprzętu bojowego,
- Wyposażenie zespołów saperskich,
- Indywidualne i zbiorowe systemy ochrony przed bronią masowego rażenia.

Również i w tym obszarze Spółka prowadzi intensywne prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe. Spółka stale udoskonala nowe produkty, które zostały docenione na branżowych imprezach: Zestaw Minersko-Rozpoznawczy, który otrzymał wyróżnienie Dowódcy WOT, ciężki kombinezon pirotechniczny EOD One, który otrzymał nagrodę Defender. Rozwijane są także systemy kamizelek kuloodpornych zintegrowanych GRYF oraz MKO, lekki kombinezon odłamkoodporny-trudnopalny Szerszeń oraz bazy bytowe dla Wojsk Specjalnych.

Segment: Sprzęt ochronny BHP i Ratownictwo

Produkty w segmencie BHP i ratownictwa niezmiennie zachowują wysoką jakość i konkurencyjność na rynku. Posiadane certyfikaty dają Spółce możliwość sprzedaży do sektorów specjalistycznych m.in. branży górniczej czy też służb ratownictwa pożarowego.

Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą:

- Jednostki Państwowej i Ochotniczej Straży Pożarnej,
- Urzędy Miast, Urzędy Wojewódzkie, Urzędy Gminy,
- Zarządzanie Kryzysowe,
- Producenci pojazdów specjalistycznych.

Do największych konkurentów Spółki należą:

- Ratownictwo: AWAS, SUPRON 1, GUMOTEX, Rekord Rescue.

W ramach tego segmentu Spółka oferuje następujące wyroby:

- Kabiny do dekontaminacji - przeznaczone są do oczyszczania, odkażania i dezynfekcji odzieży ochronnej skażonej chemikaliami,
- Odzież ochronna – odzież przeciwchemiczna; ubrania kwasoługo - odporne; kombinezony do pracy w wodzie; kombinezony gazoszczelne,
- Zbiorniki na ciecz - przeznaczone są do przechowywania wody dla celów gaśniczych i technicznych,
- Skokochrony - przeznaczone są do ewakuacji ludzi z miejsc zagrożenia, w szczególności z wyższych kondygnacji płonących budynków,
- Namioty ratownicze - odpowiadają wszystkim warunkom dla ratownictwa i ochrony, ich konstrukcje oparte są na stelażu pneumatycznym,
- Zapory przeciwpowodziowe,
- Łodzie i pontony pneumatyczne,
- Namiotowe stanowiska dekontaminacji / ozonowania pojazdów,
- Namiotowe stanowiska segregacji pacjentów (TRIAGE),
- Namiotowe szpitale polowe,
- Medyczne kabiny izolacyjne.

Elementem wyróżniającym dużą część produktów Spółki na tle konkurencji jest możliwość opracowania specjalistycznych tkanin, w tym także tkanin powlekanych elastomerami gumowymi (kauczukami), które posiadają o wiele wyższą jakość i trwałość niż powlekane PCV, charakteryzują się mniejszym ciężarem, wysoką elastycznością i przede wszystkim znacznie lepszą odpornością na czynniki atmosferyczne, promieniowanie UV i starzenie się.

Wyroby Spółki są również o wiele bezpieczniejsze dla środowiska i człowieka niż wyroby z tkanin powlekanych PCV, które ze względu na różnorodność domieszek stanowiących 60% masy nie nadają się do recyklingu, nie ma również sposobu na ich bezpieczną utylizację.

Spółka prowadzi również liczne prace wdrożeniowe w zakresie dalszych modernizacji istniejących produktów, jak również wprowadzania do oferty nowości. Na uwagę w tym miejscu zasługują chociażby wdrażane systemy masowej dekontaminacji, które Spółka realizuje je w kooperacji z partnerami naukowymi.

Segment: usługi przerobu

W zakresie usług przerobu Spółka kontynuuje realizację głównie dla klientów zagranicznych, w większości z Niemiec czy Holandii. Ze względu na specjalistyczny charakter oraz wysokie wymagania jakościowe Spółka oferuje w tym zakresie przewagę konkurencyjną dzięki posiadanemu potencjałowi technologicznemu i kadrowemu.

Poza usługami powlekania, kroju, klejenia, szycia oraz wulkanizacji w ofercie Spółki znajdują się obecnie także usługi prasowania elementów gumowych, cięcia elementów wodą, laserem lub przy użyciu linii tnącej tkaniny, a także zgrzewania tkanin na nowej linii technologicznej.

Segment: tkaniny

Do tego segmentu zaliczamy m. in. tkaniny powlekane gumą, silikonem i innymi rodzajami elastomerów. Rynek, na którym wyrób ten jest oferowany, jest rynkiem, który powoli, lecz systematycznie się rozwija. W ramach prowadzonych prac badawczo-rozwojowych Spółka powiększa zakres przedmiotowy proponowanych produktów. Spółka stale kładzie duży nacisk na remonty i modernizacje posiadanego parku maszynowego. Zoptymalizowane wykorzystanie i zwiększanie zdolności produkcyjnych w tym obszarze pozytywnie oddziałowej na pozostałe aspekty działalności spółki.

Na bazie w/w tkanin Spółka oferuje m.in. namioty pneumatyczne, łodzie ratunkowe, ubrania ochronne. Stanowią one sprawdzony i spotykający się z pozytywnym odbiorem produkt dedykowany w znacznej mierze do odbiorców z sektora logistycznego (MON, Straż pożarna).

Do największych konkurentów Spółki należą:

- Niemcy: ContiTech, Polimer Technik Ortrand, Si-Ka-Tec,
- Francja: Bobet, Pennel&Flipo, Colmant Coated Fabrics,
- Czechy: Gumotex,
- Wlk. Brytania: Cannon Tri-laminates Ltd., Ferguson Polycom Ltd.,
- USA: Archer Rubber, Mauritzon,
- Tajwan: Formosan Rubber Group,
- Indie: Zenith.

W ramach tego segmentu Spółka oferuje następujące wyroby:

- tkaniny na odzież ochronną,
- tkaniny na przenośne zbiorniki na ciecze,
- tkaniny na konstrukcje pneumatyczne,
- tkaniny na pasy,
- tkaniny na membrany,
- tkaniny na kompensatory i przewody elastyczne.

3.3.2 Miranda Sp. z o.o.

Segment: tkaniny poliestrowe jednobarwne, drukowane oraz żakardowe przeznaczone do produkcji rolet oraz innych systemów zaciemniających.

Miranda należy do czołowych krajowych producentów tkanin roletowych. Strategia dynamicznego rozwoju mająca na celu przede wszystkim poszerzenie asortymentu oferowanych wyrobów była kontynuowana także w 2025 roku. Kontynuujemy produkcję gładkich tkanin w szerokościach od 160 do 255 cm ciągle eksplorując nowe rynki. Wykonane w 2024 roku prace nad poszerzeniem oferty o tkaniny plisowane, w I półroczu 2025 przyniosły efekty w postaci zamówień. Kluczowymi odbiorcami firmy pozostają krajowi i zagraniczni producenci systemów zaciemniających, którzy przy współudziale Mirandy, wyznaczają trendy w segmencie wyposażenia i dekoracji wnętrz.

Segment: tkaniny i dzianiny techniczne barwione i drukowane przeznaczone do produkcji wózków dziecięcych.

Ścisła współpraca Miranda Sp. z o.o. z partnerami tej branży skutkuje ciągłym opracowywaniem nowego wzornictwa oraz wprowadzaniem na rynek nowego asortymentu tkanin i dzianin poliestrowych przeznaczonych do produkcji wózków dziecięcych. Nasze artykuły wyznaczają nowe trendy i są prezentowane na branżowych targach zagranicznych oraz krajowych. Na targach branży dziecięcej można obserwować nasze tkaniny w produktach gotowych takich jak wózki dla dzieci, foteliki, śpiworki. Szczególny nacisk kładziemy na dopasowanie propozycji do trendów modowych, ponieważ ta branża jest ściśle z nią związana. Na rynku krajowym zauważamy działania firm konkurencyjnych tj. Optex, Polontex, Softex, które mają w swojej ofercie również tkaniny z przeznaczeniem na rynek dziecięcy i bezpośrednio próbują dotrzeć do producentów wózków. Duży wpływ na kształt tego rynku mają również importerzy tkanin. Odbiorcami tkanin tzw. wózkowych pozostają czołowi producenci krajowi. Obsługujemy również kontrahentów zachodnioeuropejskich.

Segment: tkaniny i dzianiny poliestrowe jednobarwne, drukowane oraz żakardowe przeznaczone do produkcji wyrobów dekoracyjnych takich jak: obrusy, zasłony, itp.

Głównym asortymentem oferowanym przez Mirandę Sp. z o.o. w tej branży są tkaniny gładkie i żakardowe. Kontynuujemy pracę nad rozszerzaniem i aktualizacją pozycji utrzymywanych na stanie magazynowym, dzięki któremu jesteśmy w stanie obsłużyć większą ilość klientów w krótkim czasie.

Kontynuujemy strategię systematycznego wprowadzania na rynek produktów szlachetniejszych pod względem wzornictwa wzbogacając kolekcje tkaninami drukowanymi. W pierwszym półroczu 2025 realizowaliśmy sprzedaż produktów okolicznościowych związanych z świętami Wielkanocnymi.

W dalszym ciągu największymi odbiorcami tkanin dekoracyjnych są firmy działające na rynku krajowym, ale systematycznie rozszerzamy portfel klientów zagranicznych. I półrocze 2025 zaowocowało pierwszymi zamówieniami z tej branży z Portugalii i Belgii.

Segment: dzianiny i tkaniny przeznaczone do produkcji odzieży, obuwia, zabawek, toreb i plecaków, itp.

Rynek tkanin i dzianin odzieżowych zdominowany jest przez dzianiny importowane przede wszystkim z Dalekiego Wschodu. Przy czym są to wyroby stosunkowo dobrej jakości i relatywnie niskiej ceny.

Skupiliśmy się na rozwoju tkanin specjalistycznych przeznaczonych na odzież. W ofercie Mirandy Sp. z o.o. znaleźć można materiały przeznaczone na odzież dla służb takich jak Wojsko, Policja czy Straż Graniczna. Oferujemy laminaty na bazie naszych tkanin zasadniczych w połączeniu z membranami typu 100% PU, 100% PES, 100% PTFE, które pozwoliły nam rozszerzyć ofertę głównie w tematach związanych z przetargami publicznymi. W I półroczu 2025 zaowocowało to rozpoczęciem dostaw tkanin wykorzystywanych do produkcji wyposażenia dla wojska.

Miranda Sp. z o.o. jest dostawcą specjalnej dzianiny wielowarstwowej wykorzystywanej do produkcji wkładek do obuwia oraz wewnętrznej wyściółki butów (np. butów bojowych stosowanych w polskiej armii oraz Policji). Poza tym dostarczamy dzianiny welurowe powszechnie wykorzystywane w produkcji obuwia (np. kaloszy, śniegowców itp.). Materiały te charakteryzują się wysokimi walorami użytkowymi (np. wykończenia antybakteryjne czy antygrzybiczne). Produkowana przez nas dzianina dystansowa znalazła także zastosowanie przy produkcji kamizelek bojowych i kuloodpornych dla żołnierzy.

Segment: tkaniny i dzianiny z nadrukami reklamowymi

Miranda Sp. z o.o. na rynku krajowym pozostaje w dalszym ciągu największym krajowym producentem dzianin i tkanin poliestrowych z nadrukami o charakterze reklamowym. Głównym odbiorcą tego rodzaju wyrobów pozostała firma Litex Promo Sp. z o.o., która jest dostawcą nośników reklamy zewnętrznej dla firm takich jak: Kompania Piwowarska, Heineken, Coca Cola, Pepsi itp. Silna pozycja tego odbiorcy na rynkach Europy Środkowej i Zachodniej, przekłada się na skalę zamówień na tkaniny i dzianiny drukowane, lokowanych w Mirandzie Sp. z o.o.. Oprócz tematów realizowanych dla powyższej firmy, Miranda rozszerza współpracę z firmami zarówno krajowymi jak i zagranicznymi. Intensywne prace nad rozszerzeniem oferowanych produktów skutkowały wzbogaceniem oferty o nowe rodzaje nośników reklamowych z wykorzystaniem przędzy recyklingowych. Nośniki z wykorzystaniem przędzy recyklingowych sezonu na sezon stanowią coraz większy udział w sprzedaży.

Segment: tkaniny i dzianiny przygotowane pod druk

Miranda Sp. z o.o. jest jednym z największych polskich producentów tkanin i dzianin przygotowanych pod druk. Rynek reklamowy jest jednym z dynamicznie rozwijających się gałęzi gospodarki dlatego wyżej wymienione towary są poszukiwane na rynku.

Głównymi odbiorcami tego rodzaju wyrobów na rynku krajowym są firmy produkujące flagi, banery, namioty reklamowe, siatki reklamowe, w technologii druku cyfrowego transferowego i bezpośredniego. Naszym celem jest zacieśnianie współpracy przez utrzymanie bardzo dobrej jakości produktów i standaryzacji. Wprowadziliśmy standardowe produkty w szerokościach 320 cm w przypadku dzianin oraz szerokościach do 250 cm w przypadku tkanin powlekanych do druku, również w wykończeniu trudnopalnym poświadczane certyfikatami. Poszerzyliśmy ofertę o wyroby które produkujemy z wykorzystaniem przędzy recyklingowych.

W 2025 roku kontynuowaliśmy intensywną promocję naszych wyrobów na rynku, co zaowocowało nawiązaniem współpracy z bezpośrednimi odbiorcami oraz z dystrybutorami nośników pod druk głównie europejskich. W wyniku zastosowanej polityki sprzedażowej rozszerzyliśmy portfolio naszych klientów i dalej kontynuujemy ten kierunek.

Segment: tkaniny wodoodporne

Opracowana przez Mirandę Sp. z o.o. gama tkanin wodoodpornych o różnych grubościach, wykończeniach i bogatym wzornictwie przeznaczonych do produkcji namiotów reklamowych, reklam pneumatycznych oraz mebli i akcesoriów ogrodowych pozwala na skuteczne zaspokojenie pojawiających się potrzeb naszych klientów. W wersji wodoodpornej tkaniny te są zabezpieczone przed nasiąkaniem wodą, natomiast wykończenie wodoszczelne zapobiega przesiąkaniu wody. Tkaniny i dzianiny wodoodporne charakteryzują się podwyższoną odpornością na niskie temperatury oraz na światło, poza tym istnieje możliwość nadania im dodatkowych walorów użytkowych, takich jak: trudnopalność, podwyższona trwałość kolorów, mrozoodporność czy antybakteryjność. W tkaninach o właściwościach wodoodpornych rynek poszukuje również tkanin drukowanych, które głównie można wykorzystać do akcesoriów i mebli ogrodowych. Prace rozwojowe w tej branży doprowadziły do wzbogacenia asortymentu firmy o tkaniny z użyciem przędzy poliakrylonitrylowych, na których właściwości udzielamy 5 letniej gwarancji.

Segment: produkty dla przemysłu obronnego

W I półroczu 2025 roku firma Miranda Sp. z o.o. realizowała dostawy bezpośrednio na potrzeby MON zgodnie z zawartą długookresową umową. Firma dostarczała także systemy maskujące do producentów sprzętu na potrzeby wojska.

3.3.3 Litex Promo Sp. z o.o.Segment: Nośniki reklamy zewnętrznej (materiały reklamowe).

Produkty oferowane w tym segmencie są przeznaczone do umiejscawiania w przestrzeni publicznej promowanych znaków towarowych oraz umożliwienia wypoczynku i relaksu w upalne dni.

Do odbiorców wyrobów z tego segmentu należą między innymi:

- Grupa Kompania Piwowarska
- Coca-Cola
- Pepsi Cola
- Grupa HEINEKEN
- Grupa Żywiec
- Kofola Group

Główne źródła przychodów spółki pochodzą ze sprzedaży na rynkach w Polsce, Europie Zachodniej oraz Południowej.

W związku z tym, że większość przychodów z tego segmentu jest wyrażona w walutach obcych spółka stosuje zabezpieczenie ryzyka walutowego. W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów, należności handlowe są zabezpieczane przez ubezpieczenie kredytu kupieckiego lub wymóg dokonania przedpłaty jako warunku przyjęcia zamówienia do realizacji.

Do kluczowych źródeł przychodów w ramach tego segmentu należy zaliczyć sprzedaż:

- parasoli reklamowych i ogrodowych,
- namiotów szybko-rozkładalnych,
- flag reklamowych i plażowych,
- banerów,
- markiz i zadaszeń kawiarnianych,
- systemów wystawienniczych,
- mebli i dekoracji ogrodowych,
- usług serwisu oraz renowacji nośników reklamy zewnętrznej.

Oferta produktowa w ramach tego segmentu jest dopasowana do potrzeb finalnego odbiorcy, a nowości wprowadzane są jako produkty komplementarne do dotychczas oferowanych. Segment nośników reklamy zewnętrznej jest promowany przez uczestnictwo spółki w targach branżowych przeznaczonych dla najistotniejszych odbiorców. Do imprez targowych, w których Litex Promo Sp. z o.o. wzięło udział w pierwszej połowie 2025 r. można zaliczyć w Polsce: Promo Show, Gastrotargi SMAKKi i Eurogastro, a także międzynarodowe CTCO w Lyonie.

Segment: Pozostała działalność (pozostałe)

Do segmentu pozostałej działalności zaliczane są źródła przychodów, które pozwalają na wykorzystanie posiadanych zasobów i know-how. W ramach tego segmentu oferowane są zazwyczaj dodatkowe usługi dla dotychczasowych klientów.

W ramach segmentu pozostałej działalności spółka oferuje między innymi:

- usługi transportowe,
- usługi graficzne,
- usługi obróbki metali,
- usługi ślusarskie,
- usługi dzierżawy,
- handel towarami i materiałami.

Oferta stanowi dopełnienie podstawowego segmentu działalności spółki, czyli produkcji nośników reklamy zewnętrznej.

3.3.4 Effect – System S.A.

Effect-System S.A. z siedzibą w Kamiennej Górze przy ul. Stanisława Staszica 30 jest spółką skupioną na działalności handlowej i marketingowej.

Dominującą działalnością spółki jest sprzedaż tkanin i dzianin reklamowych na rynku krajowym i rynkach zagranicznych, sprzedaż energii cieplnej oraz wydierżawianie majątku ruchomego: maszyn i urządzeń produkcyjnych, nieruchomości fabrycznych.

Effect-System S.A. w 2024 r. wdrożyła zintegrowany i certyfikowany system zarządzania jakością ISO 9001 połączony z AQAP, a także politykę społecznej odpowiedzialności biznesu - CSR.

Spółka wprowadza na rynek wytworzone samodzielnie oraz w kooperacji z innymi podmiotami następujące wyroby i usługi:

- tkaniny i dzianiny z nadrukiem wielkoformatowym w technice sitodruku płaskiego, nadruki na materiałach własnych i powierzonych,
- matryce drukarskie w technice CTS,
- usługi napinania sit,
- usługi odsprzedaży energii cieplnej,
- wydierżawiania nieruchomości i ruchomości,
- pośrednictwo handlowe,
- produkcja energii cieplnej.

Segment: nośniki reklamy zewnętrznej (materiały reklamowe)

Największą aktywność gospodarczą spółka osiąga w obszarze nośników reklamy zewnętrznej.

Effect-System S.A. realizuje strategię w tym segmencie działalności opartą o sprzedaż nośników reklamy zewnętrznej, jak również oferowania wytworzonych półfabrykatów przeznaczonych do dalszej obróbki przez klientów docelowych.

Do kluczowych źródeł przychodów w ramach tego segmentu należy zaliczyć sprzedaż:

- tkanin i dzianin z nadrukiem wielkoformatowym w technice sitodruku płaskiego,
- usług wykonywania nadruków na materiałach własnych i powierzonych,
- usług napinania matryc drukarskich,
- usług naświetlania matryc drukarskich techniką CTS.

Sprzedaż spółki charakteryzuje się wysoką sezonowością, która wynika z charakteru prowadzonej przez spółkę działalności, oferowanych produktów i sektora, w którym organizacja działa. Produkty i usługi spółki skierowane są do klientów wytwarzających zewnętrzne nośniki reklamy. Spółka sprzedaje swoje wyroby głównie na rynkach zagranicznych. Ponad 90% sprzedaży w tym segmencie przypada na eksport i dostawy wewnątrzwspólnotowe.

Kluczowymi klientami spółki są podmioty produkujące parasole, namioty, flagi i banery dla przemysłu piwowarskiego, samochodowego, HoReCa.

Segment: pozostała działalność (pozostałe)

Kolejnym obszarem aktywności jest tzw. pozostała, nieprodukcyjna działalność spółki.

Do segmentu pozostałej działalności zaliczane są te źródła przychodów, które pozwalają wykorzystać efektywnie posiadane zasoby i know-how oraz dodatkowe usługi.

W ramach tego segmentu spółka oferuje między innymi następujące usługi:

- usługa dzierżawy nieruchomości, maszyn i urządzeń,
- usługa odsprzedaży energii elektrycznej i gazu,
- sprzedaż powierzchni fabrycznych i dzierżawa majątku ruchomego: maszyn i urządzeń,
- pośrednictwo w zakupie surowców produkcyjnych dla spółek powiązanych i stowarzyszonych,
- produkcja i sprzedaż energii cieplnej.

Zakres oferowanych usług stanowi dopełnienie podstawowego segmentu działalności spółki, tj. oferowania i sprzedaży tkanin i dzianin reklamowych wykorzystywanych w nośnikach reklamy zewnętrznej.

3.3.5 Effect- System Sp. z o.o.

Spółka prowadzi działalność gospodarczą na terenie Specjalnej Strefy Ekonomicznej ustanowionej Rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 9 września 1997 roku w sprawie ustanowienia specjalnej strefy ekonomicznej w Kamiennej Górze na podstawie zezwolenia nr 112 z dnia 27 czerwca 2014 roku.

Przedmiotem działalności spółki Effect- System Sp. z o.o. jest świadczenie usług malowania proszkowego materiałów z aluminium, przygotowania i montażu stelaży namiotowych i parasolowych, szycie oraz konfekcjonowanie flag, obrusów, parasoli i namiotów, produkcja gotowych parasoli i namiotów reklamowych, a także druk cyfrowy na tkaninach naturalnych przy zastosowaniu najnowocześniejszej technologii bezpośredniego druku reaktywnego.

Segment: malowanie proszkowe profili aluminiowych surowych

Segment zajmuje największy udział w sprzedaży ogółem. Spółka realizuje usługi malowania proszkowego na zautomatyzowanej linii malarskiej. Polakierowane profile aluminiowe są w dalszych procesach produkcyjnych przetwarzane na stelaże do nośników reklamy przez inny podmiot grupy kapitałowej.

Segment: nośniki reklamy: parasole, namioty, flagi

Effect- System Sp. z o.o. produkuje na wydzielonych szwalni i montażu gotowe produkty – nośniki reklamy pod własną marką oraz pod marką wielu klientów zagranicznych. Największym kierunkiem sprzedaży w tym segmencie jest sprzedaż wewnątrzwspólnotowa oraz eksportowa. Spółka dostarcza swoje wyroby do klientów z Niemiec, Austrii, Szwajcarii, Wielkiej Brytanii, Słowacji, Czech, Litwy, Polski.

Nadwyżki mocy produkcyjnych w zakresie szycia, montażu i konfekcjonowania spółka dystrybuuje do innych podmiotów w grupie.

Segment: druk cyfrowy na nośnikach naturalnych

Spółka posiada drukarkę cyfrową do druku przemysłowego bezpośrednio na tkaninach naturalnych: lnianych, bawełnianych, bambusowych, itp. Klientami spółki są producenci ekskluzywnej odzieży, konfekcji pościelowej, wyrobów Home-Decor. Spółka w ramach własnych zasobów projektuje modne wzory, które przenosi na swoje oraz powierzone usługowo tkaniny dla klienta docelowego.

3.4 Strategia Grupy Kapitałowej

3.4.1 Strategia Grupy

Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej Lubawa zakłada ciągłe doskonalenie i pogłębianie ścisłej współpracy między spółkami zależnymi, w których powstają produkty znajdujące zastosowanie w wielu branżach - od reklamowej, przez motoryzacyjną czy medyczną, po militarną. Grupa Kapitałowa Lubawa jako cel strategiczny stawia dynamiczny rozwój obszarów synergii w ramach jej struktur, kumulację przychodów i zysków ze sprzedaży w jej obrębie, eliminację podwykonawców zewnętrznych i zastępowanie ich aktywnością produkcyjno-handlową członków Grupy Kapitałowej Lubawa.

Grupa Lubawa opiera się na opracowanej we wcześniejszych latach strategii opartej na dwóch czteroletnich perspektywach czasowych: 2019-2022 oraz 2023-2026. W pierwszej z nich, krótkoterminowej, Zarząd stawiał sobie za cel wzrost poziomu sprzedaży do 320 mln zł, czyli o 30% wobec bazowego roku 2018. Rosnąca sprzedaż ma umożliwić poprawę wskaźnika marżowości EBITDA do poziomu 15%. Wśród działań, które umożliwią tę poprawę znajdują się m. in. koncentracja na priorytetowych obszarach biznesowych i grupach produktowych, optymalizacja i doskonalenie procesów (przede wszystkim produkcyjnego), identyfikacja kluczowych rynków eksportowych, a także programy motywacyjne dla kluczowych pracowników. Etap ten zakłada realizację ponad 60 projektów strategicznych. W kolejnych 4 latach (2023-2026) zakładane jest utrzymanie dodatniego tempa wzrostu sprzedaży i osiągnięcie 500 mln zł skonsolidowanych przychodów do 2026 r., co oznacza ich podwojenie wobec bazowego 2018 r. Wskaźnik marży EBITDA ma zostać utrzymany na poziomie 15%. W tej perspektywie czasowej Zarząd planuje realizację ponad 30 projektów

strategicznych, skupionych wokół wykorzystania efektów synergii wewnątrz Grupy, optymalizacji kosztów, zmiany modelu procesu produkcji, a także działań badawczo-rozwojowych. Możliwa jest również akwizycja podmiotu z branży.

CELE STRATEGICZNE NA LATA 2019-2026:

PERSPEKTYWA: P1.1 NA LATA 2019-2022 - CELE STRATEGICZNE KRÓTKOOKRESOWE: wzrost sprzedaży do poziomu 320 mln PLN przy zachowaniu oczekiwanych poziomów rentowności, osiągnięcie poziomu wskaźnika rocznego EBITDA na poziomie 50 mln PLN (podwojenie wskaźnika EBITDA wobec 2018 r.), co przełoży się na 15% marży EBITDA, przy równoczesnym wzroście sprzedaży o minimum 30% wobec 2018 r.

PERSPEKTYWA: P1.2 NA LATA 2023-2026, CELE STRATEGICZNE DŁUGOOKRESOWE: wzrost sprzedaży do poziomu 500 mln PLN (podwojenie sprzedaży wobec 2018 r.) przy równoczesnym utrzymaniu wskaźnika marży EBITDA.

PERSPEKTYWA: P1.1 – PLANOWANE GŁÓWNE DZIAŁANIA

Wielomiesięczny proces analiz i kształtowania niniejszej Strategii pozwolił na efektywną weryfikację założeń biznesowych Grupy Kapitałowej Lubawa, a w konsekwencji wybór kluczowych projektów stanowiących filary rozwoju Grupy. Strategia zakłada realizację łącznie ponad 60 projektów strategicznych obejmujących wszystkie dziedziny działalności we wszystkich spółkach Grupy, zaplanowaną na okres około 4 lat.

Główne bloki, których realizacja zapewni osiągnięcie celów strategicznych:

1. KONCENTRACJA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBAWA NA PRIORYTETOWYCH I NAJBARDZIEJ PERSPEKTYWICZNYCH OBSZARACH BIZNESOWYCH, PRODUKTYWYCH I GEOGRAFICZNYCH POPRZEC: eliminację obszarów działalności Grupy Kapitałowej Lubawa, obszarów produktowych, obszarów geograficznych, które nie są priorytetowe (eliminacja obszarów o niskiej efektywności zarówno pod względem absorbowania zasobów Grupy, jak i generowanych w ich ramach przychodów), sprzedaż aktywów (biznes, nieruchomości, magazyny surowców i magazyn produktów) nie związanych z podstawową działalnością tudzież nie kontrybuujących w sposób efektywny do wyniku Grupy.

EFEKT: uwolnienie około 15% zasobów czasowych kluczowych Menadżerów i przesunięcie ich do kluczowych projektów, uwolnienie środków obrotowych na poziomie około 40 mln PLN.

2. ZWIĘKSZENIE EFEKTYWNOŚCI I BEZPIECZEŃSTWA PROCESÓW WSPIERAJĄCYCH WYSTĘPUJĄCYCH W GRUPIE POPRZEC: wdrożenie w Grupie Kapitałowej nowego modelu procesu zakupowego (centralizacja zakupów, wydzielenie dostawców strategicznych i pozostałych, optymalizacja warunków współpracy, digitalizacja procesów, pogłębione analizy rynku dostaw, wdrożenie nowych zasad dostaw dla Grupy), wdrożenie w Grupie nowego modelu controllingu, którego głównym celem jest dostarczenie informacji i narzędzi pozwalających zwiększyć efektywność w procesach zarządczych, implementacja tego modelu do struktur zarówno na poziomie poszczególnych Spółek (controlling jednostkowy), jak i w ujęciu Grupy (controlling skonsolidowany), wdrożenie w Grupie Kapitałowej Lubawa nowego modelu marketingu produktowego, optymalizacja procesów wspierających (IT, księgowość, kadry i płace, marketing komunikacyjny).

EFEKT: obniżenie TKW (technicznego kosztu wytworzenia) w skali roku poprzez obniżenie cen zakupowych na surowce w skali rocznej wobec cen z 2018 r., obniżenie kosztów procesów wspierających w skali rocznej wobec kosztów w 2018 r., zbudowanie w Grupie kultury biznesowej opartej na marketingu produktowym.

3. KONCENTRACJA DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBAWA NA OPTYMALIZACJI PROCESÓW GŁÓWNYCH, W SZCZEGÓLNOŚCI NA PROCESIE PRODUKCYJNYM POPRZEC: optymalizację procesu produkcyjnego realizowanego pomiędzy zakładami Grupy, lepsze wykorzystanie wolnych mocy produkcyjnych wynikających z sezonowości sprzedaży,

w ramach wewnętrznej kooperacji w Grupie Kapitałowej, zwiększenie efektywności organizacji produkcji w zakresie terminowości dostaw i jakości, pogłębianie efektu synergii pomiędzy poszczególnymi spółkami Grupy.

EFEKT: obniżenie kosztów na poziomie TKW, obniżenie kosztów funkcjonowania.

4. WYBÓR I KONCENTRACJA NA GRUPACH PRODUKTOWYCH, KTÓRE SĄ SPÓJNE Z MISJĄ I WIZJĄ GRUPY, A TAKŻE CHARAKTERYZUJĄ SIĘ DUŻYM POTENCJAŁEM ZYSKOWNOŚCI POPRZECZ: przebudowę i racjonalizację oferty produktowej, budowę wartości w oparciu o rozwój innowacyjnych produktów o dużym potencjale zyskowności.

EFEKT: wzrost sprzedaży do 2022 r. o 60 mln PLN w stosunku do 2018 r., wzrost EBITDA do 2022 r. o 24 mln zł w stosunku do 2018 r.

5. IDENTYFIKACJA KLUCZOWYCH DLA GRUPY RYNKÓW EKSPORTOWYCH

EFEKT: wzrost sprzedaży do 2022 r. o 20 mln PLN w stosunku do 2018 r.

6. ZWIĘKSZENIE MOTYWACJI KLUCZOWYCH PRACOWNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ LUBAWA W REALIZACJI NOWYCH CELÓW STRATEGICZNYCH I NOWEJ STRATEGII POPRZECZ: wprowadzenie od 2020 r. dodatkowego systemu motywacyjnego dla Kluczowych Managerów Grupy, opartego na 3-letnich celach 2020-2022.

EFEKT: zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji celów strategicznych, zwiększenie zaangażowania Kluczowych Pracowników w realizację planów strategicznych.

PERSPEKTYWA: P1.2 – PLANOWANE GŁÓWNE DZIAŁANIA

W kolejnej 4-letniej perspektywie Grupa Kapitałowa Lubawa planuje realizację łącznie ponad 30 projektów strategicznych obejmujących wszystkie dziedziny działalności we wszystkich spółkach Grupy.

Główne bloki, których realizacja zapewnia realizację celów strategicznych:

1. AKWIZYCJA

Zakup podmiotu z branży, w której obecnie funkcjonuje Grupa Lubawa. Rozważany jest zarówno zakup spółki/spółek pozwalający na integrację pionową, jak i poziomą.

EFEKT: akwizycja pozwoli na uzyskanie skokowego wzrostu sprzedaży, a także na ograniczenie części kosztów, które zostały lub zostaną scentralizowane, a tym samym na istotny wzrost marży.

2. SYNERGIA W ZAKRESIE SPRZEDAŻY

Wykorzystanie efektów synergii wynikających ze ścisłej współpracy działów handlowych poszczególnych spółek Grupy.

EFEKT: Istotne zwiększenie sprzedaży przy minimalizacji dodatkowych kosztów związanych z tym procesem.

3. KOSZTY PRODUKCJI

Automatyzacja procesu produkcyjnego, optymalizacja kosztów zużycia mediów, wykorzystanie odnawialnych źródeł energii, poprawa wewnętrznej logistyki, poprawa technologii produkcji, optymalizacja dopasowania parku maszynowego do realizowanej produkcji.

EFEKT: Obniżenie kosztów wytworzenia produktów, a w konsekwencji wzrost marży.

4. OBNIŻENIE KOSZTÓW WYTWORZENIA PRODUKTÓW, A W KONSEKWENCJI WZROST MARŻY

Wykorzystanie efektów synergii wynikających ze wzajemnego udostępniania zasobów ludzkich, sprzętowych oraz know-how działów badań i rozwoju każdej spółki Grupy Kapitałowej Lubawa. W szczególności Grupa będzie aktywnie korzystać z efektów prac Centrum Badawczo-Rozwojowego.

EFEKT: nowe produkty zapewniające przewagę technologiczną nad konkurencją, a tym samym generujące dodatkową, wysokomarżową sprzedaż, obniżenie kosztów funkcjonowania obszarów badawczo-rozwojowych, intensyfikacja współpracy z partnerami naukowymi, większa absorpcja środków wsparcia dla projektów badawczo-rozwojowych ze strony struktur Unii Europejskiej.

5. NOWY MODEL BIZNESOWY W ZAKRESIE PROCESU PRODUKCJI

Optymalne wykorzystanie zasobów ludzkich, sprzętowych, know-how, będących w posiadaniu poszczególnych spółek w obszarze produkcyjnym - centralizacja wspólnych procesów produkcyjnych.

EFEKT: obniżenie TKW produkowanych wyrobów, a tym samym wzrost marży, wzrost mocy produkcyjnych i w efekcie większy potencjał sprzedażowy.

W ocenie Zarządu sytuacja związana z wojną w Ukrainie nie wpływa na realizację wyżej opisanej strategii.

3.5 Jednostka Dominująca

3.5.1 Dane rejestrowe

Nazwa:	LUBAWA S.A.
Adres siedziby:	63-400 Ostrów Wlkp., ul. Staroprzygodzka 117
REGON:	510349127
NIP:	744-000-42-76
Numer KRS	0000065741

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał akcyjny Spółki wynosi 30.054.000 zł i składa się z 150.270.000 akcji o wartości nominalnej 0,20 złotych każda, w tym:

- 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii A,
- 4.000.000 (cztery miliony) akcji zwykłych na okaziciela serii B,
- 12.000.000 (dwanaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii C,
- 1.000.000 (jeden milion) akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- 52.770.000 (pięćdziesiąt dwa miliony siedemset siedemdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii E,
- 68.500.000 (dwadzieścia siedem milionów pięćset tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii F.

3.5.2 Charakterystyka działalności

Akcje Spółki znajdują się w publicznym obrocie i są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tym Spółkę obowiązują regulacje „Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi” (Dz. U z 2005 r. nr 183, poz. 1538 ze zm.) oraz „Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu” (Dz. U. z 2005 r. nr 184, poz. 1539 ze zm.) jak również inne regulacje prawne dotyczące spółek notowanych na rynku regulowanym w Polsce.

LUBAWA S.A. działa na rynku od 1995 r. Od 1996 r. jest notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Spółka realizuje zamówienia dla wojska, policji, straży pożarnej, straży granicznej, straży miejskiej, ale również dla przedsiębiorstw prywatnych oraz odbiorców indywidualnych. Działa w branży bhp i sprzętu ratowniczego, gdzie odgrywa znaczącą rolę na polskim rynku, a w przypadku rynku wyposażenia wojskowego i policyjnego jest jednym z liderów.

Spółka posiada certyfikowany system zarządzania jakością zgodny z wymaganiami normy PN-EN ISO 9001:2009 i system zapewnienia jakości zgodny z wymaganiami NATO AQAP 2110:2009. Ze względu na charakter działalności, Spółkę, przy dostawach wyrobów o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym, obowiązują postanowienia „Ustawy z dnia 22.06.2001 r. o wykonywaniu działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania i obrotu materiałami wybuchowymi, bronią, amunicją oraz wyrobami i technologią o przeznaczeniu wojskowym lub policyjnym” (Dz. U. z 2001 r., nr 67, poz. 679 ze zm.). Dlatego też Spółka jest w posiadaniu Certyfikatów Zgodności WITU oraz Świadectw Wiarygodności MON (NAMSA). Na terenie Spółki obowiązuje Wewnętrzny System Kontroli.

W I kwartale 2013 roku Ministerstwo Spraw Wewnętrznych pozytywnie rozpatrzyło wniosek spółki o rozszerzenie koncesji. Rozszerzenie koncesji umożliwiło zainicjowanie kolejnego rodzaju działalności, tj. pośrednictwa w obrocie wszelkimi typami uzbrojenia (bez jego magazynowania), w ramach którego wyłączone zostały jedynie: broń chemiczna, broń biologiczna, broń masowego rażenia oraz miny przeciwpiechotne. Spółka chce realizować tak ukształtowane pośrednictwo zarówno na rynku krajowym, jak i zagranicznym, poprzez posiadane i tworzone kanały dystrybucji.

Kierunki rozwoju Spółki oraz całej Grupy w roku 2025 to dwa istotne zdaniem zarządu obszary operacyjne, tj.:

- organizacyjny – kontynuowanie zmian w strukturze organizacyjnej – przekłada się i powinno się przełożyć w przyszłości na zmniejszenie kosztów i zwiększenie efektywności działania,
- rozwojowo – badawczy - spółka stawia na działanie strategiczne i przywiązuje szczególną uwagę do współpracy z jednostkami naukowo - badawczymi oraz kładzie nacisk na rozwój własnego działu konstrukcyjnego, co powinno się przełożyć na zwiększenie oferty produktowej Spółki i wpłynąć na modernizację i poszerzenie dotychczasowej gamy produktowej oraz na zwiększenie możliwości dotarcia do nowych grup odbiorców.

Podstawowe segmenty działalności Spółki:

- sprzęt specjalistyczny (kamizelki balistyczne, systemy namiotowe, wyposażenie saperskie i CBRN, makiety),
- sprzęt dla ratownictwa (systemy namiotowe, systemy dekontaminacji),
- usługi przerobu,
- tkaniny i dzianiny,
- pozostałe.

3.5.3 Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2025 r. do 24 września 2025 r. skład Zarządu przedstawiał się następująco:

- **Przemysław Zasztowt** – Członek Zarządu
- **Jacek Wilczewski** – Członek Zarządu

3.5.4 Rada Nadzorcza

W okresie objętym sprawozdaniem Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

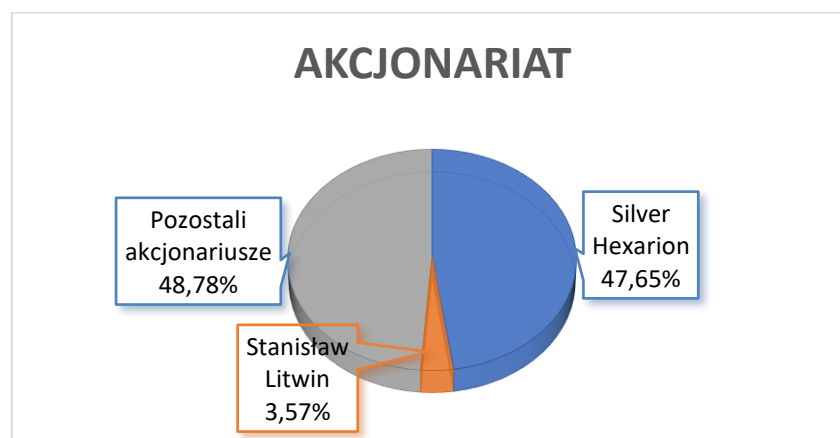
- **Andrzej Kowalski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Paweł Kois** – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- **Paweł Litwin** - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- **Łukasz Litwin** - Członek Rady Nadzorczej,
- **Mieczysław Cieniuch** – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia zatwierdzenia sprawozdania.

3.5.5 Akcjonariat

Poniższa tabela przedstawia akcjonariat Spółki z uwzględnieniem akcjonariuszy posiadających powyżej 5% ogólnej liczby głosów na WZA (lub bliską tej wartości).

Lp.	Akcjonariusz	I. akcji	% akcji	I. głosów	% głosów	data
1	Silver Hexarion	71 599 474	47,65%	71 599 474	47,65%	24.09.2025
2	Stanisław Litwin	5 366 782	3,57%	5 366 782	3,57%	24.09.2025
3	Pozostali akcjonariusze	73 303 744	48,78%	73 303 744	48,78%	24.09.2025
Razem		150 270 000		150 270 000		



4. Omówienie sytuacji ekonomiczno - finansowej Grupy Lubawa SA w I połowie 2025 roku

4.1. Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Lubawa

4.1.1. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Grupa Kapitałowa Lubawa	od 01.01.2025	od 01.01.2024	Zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Przychody ze sprzedaży	312 045	204 989	107 056	52,23%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	-202 126	-137 860	-64 266	46,62%
Wynik brutto ze sprzedaży	109 919	67 129	42 790	63,74%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	35,23%	32,75%		
Koszty sprzedaży i ogólnego zarządu	-40 188	-31 765	-8 423	26,52%
Wynik netto na sprzedaży	69 731	35 364	34 367	97,18%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	22,35%	17,25%		
Pozostałe przychody operacyjne	1 938	983	955	97,15%
Pozostałe koszty operacyjne	-2 861	-2 088	-773	37,02%
EBIT	68 808	34 259	34 549	100,85%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	22,05%	16,71%		
Przychody finansowe	5 346	3 670	1 676	45,67%
Koszty finansowe	-1 672	-1 065	-607	57,00%
Udział w zysku jednostek stowarzyszonych wycenianym metodą praw własności	7	-2	9	-450,00%
Wynik przed opodatkowaniem	72 489	36 862	35 627	96,65%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	23,23%	17,98%		
Podatek dochodowy	-15 597	-7 024	-8 573	122,05%
Wynik netto	56 892	29 838	27 054	90,67%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	18,23%	14,56%		
EBITDA (zysk brutto + amortyzacja + koszty odsetek)	75 856	43 076	32 780	76,10%
% przychodów ze sprzedaży ogółem	24,31%	21,01%		

Grupa osiągnęła wynik brutto na sprzedaży w wysokości 109.919 tys. zł. Nastąpił wzrost w stosunku do I półrocza 2024 o 63,74 %. Wzrost wyniku brutto na sprzedaży jest spowodowany większym wolumenem dostaw zrealizowanych w I półroczu 2025 r.

4.1.1.1. Wielkość i struktura przychodów

Sprzedaż według segmentów Grupy Kapitałowej Lubawa

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura rzeczowa	od 01.01.2025	od 01.01.2024	Zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Sprzęt specjalistyczny	147 300	45 880	101 420	221,05%
Materiały reklamowe	95 607	94 839	768	0,81%
Tkaniny i dzianiny	63 304	56 706	6 598	11,64%
Pozostałe	5 834	7 564	-1 730	-22,87%
Razem	312 045	204 989	107 056	52,23%

W tabeli przedstawione zostały wyniki sprzedaży w poszczególnych segmentach działalności. Największą wartość przychodów ze sprzedaży Grupa osiąga w segmencie sprzętu specjalistycznego. Sprzedaż w tym segmencie wzrosła w roku bieżącym o 101,42 mln złotych w porównaniu z analogicznym okresem poprzedniego roku, co stanowi wzrost o 221,05 %. Drugim z kolei segmentem generującym najwyższy poziom przychodów jest segment materiałów reklamowych. Sprzedaż z tym segmencie wzrosła w roku bieżącym o 0,77 mln zł w porównaniu do roku ubiegłego. W segmencie tkaniny i dzianiny Grupa również odnotowała wzrost sprzedaży o 6,6 mln zł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Przychody w segmencie pozostałym kształtowały się na poziomie niższym o 1,7 mln zł w stosunku do roku poprzedniego (spadek o 22,87%).

Sprzedaż w podziale na produkty i towary Grupy Kapitałowej Lubawa

Przychody ze sprzedaży - struktura	od 01.01.2025	od 01.01.2024	Zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Przychody netto ze sprzedaży produktów	294 398	198 238	96 160	48,51%
Przychody netto ze sprzedaży towarów i materiałów	17 647	6 751	10 896	161,40%
Razem	312 045	204 989	107 056	52,23%

W sprzedaży ogółem, sprzedaż produktów jest jednoznacznie podstawowym źródłem przychodów Grupy.

Sprzedaż w podziale na rynki (terytorialnie) Grupy Kapitałowej Lubawa

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - struktura terytorialna	od 01.01.2025	od 01.01.2024	Zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Kraj	252 846	137 026	115 820	84,52%
Zagranica	59 199	67 963	-8 764	-12,90%
Razem	312 045	204 989	107 056	52,23%

Grupa sprzedaje głównie na rynku krajowym. Na rynku tym obserwujemy wzrost przychodów ze sprzedaży o 115,82 mln złotych w porównaniu do roku poprzedniego. W okresie objętym raportem sprzedaż na rynek zagraniczny spadła o 8,8 mln złotych.

4.1.1.2. Wielkość i struktura kosztów

Koszt własny sprzedaży Grupy Kapitałowej Lubawa

Wyszczególnienie	od 01.01.2025	od 01.01.2024	Zmiana	
	do 30.06.2025	do 30.06.2024	wartość	%
Amortyzacja	7 863	7 000	863	12,33%
Zużycie materiałów i energii	86 391	63 073	23 318	36,97%
Usługi obce	66 988	52 648	14 340	27,24%
Podatki i opłaty	5 968	5 075	893	17,60%
Wynagrodzenie	51 418	41 534	9 884	23,80%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	11 410	9 176	2 234	24,35%
Pozostałe koszty	3 871	3 000	871	29,03%
Razem koszty rodzajowe	233 909	181 506	52 403	28,87%
Zmiana stanu produktów	671	16 254	-15 583	-95,87%
Koszt wytworzenia świadczeń na własne potrzeby jednostki	7 192	991	6 201	625,73%
Koszty sprzedaży	15 332	11 051	4 281	38,74%
Koszty ogólnego zarządu	24 856	20 714	4 142	20,00%
Koszt wytworzenia sprzedanych produktów	185 858	132 496	53 362	40,27%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	16 268	5 364	10 904	203,28%
Koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów	202 126	137 860	64 266	46,62%

Największą pozycją wśród kosztów rodzajowych Grupy jest zużycie materiałów i energii. Ponadto w większości Spółek w Grupie dominującą pozycją kosztów rodzajowych są usługi obce stanowiące w I półroczu 2025 r. - 27,24 % całości tych kosztów. Istotną pozycję stanowią również koszty wynagrodzeń.

4.1.1.3. Wyniki segmentów

Grupa Kapitałowa Lubawa

01.01-30.06.2025	Materiały reklamowe	Sprzęt specjalistyczny	Tkaniny	Pozostałe	Razem	Korekty konsolidacyjne	Suma po wyłączeniach
PRZYCHODY							
Sprzedaż na zewnątrz	95 607	147 300	63 304	5 834	312 045	0	312 045
Sprzedaż między segmentami	5 498	0	28 815	23 140	57 453	-57 453	0
Przychody segmentów ogółem	101 105	147 300	92 119	28 974	369 498	-57 453	312 045
KOSZTY							
Koszty segmentów ogółem	88 123	113 218	72 002	25 747	299 090	-56 776	242 314
WYNIK							
Wynik segmentu	12 982	34 082	20 117	3 227	70 408	-677	69 731
Nieprzypisane przychody					8 138	-854	7 284
Nieprzypisane koszty					4 879	-346	4 533
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności					0	7	7
Zysk brutto					73 667	-1 178	72 489
Podatek dochodowy					-15 677	80	-15 597
Zysk netto					57 990	-1 098	56 892

WWW.LUBAWAGROUP.COM

dane wyrażone w tys. złotych o ile nie podano inaczej

01.01-30.06.2024	Materiały reklamowe	Sprzęt specjalistyczny	Tkaniny	Pozostałe	Razem	Korekty konsolidacyjne	Suma po wyłączeniach
PRZYCHODY							
Sprzedaż na zewnątrz	94 839	45 880	56 706	7 564	204 989		204 989
Sprzedaż między segmentami	4 255	52	16 542	18 277	39 126	-39 126	
Przychody segmentów ogółem	99 094	45 932	73 248	25 841	244 115	-39 126	204 989
KOSZTY							
Koszty segmentów ogółem	83 897	38 411	61 950	23 791	208 049	-38 424	169 625
WYNIK							
Wynik segmentu	15 197	7 521	11 298	2 050	36 066	-702	35 364
Nieprzypisane przychody					5 991	-1 338	4 653
Nieprzypisane koszty					4 675	-1 522	3 153
Zysk z udziałów w jednostkach podporządkowanych wycenianych metodą praw własności					0	-2	-2
Zysk brutto					37 382	-520	36 862
Podatek dochodowy					-7 117	93	-7 024
Zysk netto					30 265	-427	29 838

4.1.1.4. Wyniki na działalności pozostałej operacyjnej

Grupa Kapitałowa Lubawa	Za okres		Zmiana %	
	od 01.01.2025	od 01.01.2024	wartość	%
	do 30.06.2025	do 30.06.2024		
<u>Pozostałe przychody operacyjne</u>				
Zysk ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	15	0	15	x
Rozliczone dotacje	600	620	-20	-3,23%
Rozwiązanie odpisów aktualizujących należności i zapasy	812	34	778	2288,24%
Otrzymane odszkodowania i kary umowne	25	10	15	150,00%
Uzyskany złom i odpady poprodukcyjne	41	22	19	86,36%
Nadwyżki inwentaryzacyjne	3	22	-19	-86,36%
Otrzymane nieodpłatnie aktywa obrotowe	88	14	74	528,57%
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych dz. handlowej	285	205	80	39,02%
Pozostałe	69	56	13	23,21%
Razem	1 938	983	955	97,15%

Grupa Kapitałowa Lubawa	Za okres		Zmiana %	
	od 01.01.2025	od 01.01.2024	wartość	%
	do 30.06.2025	do 30.06.2024		
<u>Pozostałe koszty operacyjne</u>				
Strata ze zbycia i likwidacji rzeczowych aktywów trwałych	0	216	-216	-100,00%
Aktualizacja wartości należności i zapasów	219	768	-549	-71,48%
Niedobory magazynowe	0	16	-16	-100,00%
Kary umowne, odszkodowania	3	145	-142	-97,93%
Koszty złomowania majątku obrotowego	1 108	805	303	37,64%
Składki członkowskie	23	25	-2	-8,00%
Darowizny	16	12	4	33,33%
Spisane należności	2	0	2	x
Rozliczone dotacje	0	68	-68	-100,00%
Pozostałe	1 490	33	1 457	4415,02%
Razem	2 861	2 088	773	37,04%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-923	-1 105	182	-16,43%

Pozostałe przychody operacyjne Grupy w okresie sprawozdawczym uległy zwiększeniu w stosunku do okresu porównawczego o 97,15 %. Wzrost wielkości przychodów operacyjnych był spowodowany rozwiązaniem odpisów aktualizujących należności i zapasy w kwocie 0,812 mln zł. Pozostałe koszty operacyjne Grupy uległy zwiększeniu w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 37,04 %, na skutek zwiększenia kosztów złomowania majątku obrotowego oraz pozostałych kategorii tych kosztów, których zwiększenie wynika z utworzonej rezerwy na należności publicznoprawne.

4.1.1.5. Wyniki na działalności finansowej

Grupa Kapitałowa Lubawa	Za okres		Zmiana %	
	od 01.01.2025	od 01.01.2024	wartość	%
	do 30.06.2025	do 30.06.2024		
<u>Przychody finansowe</u>				
Przychody z odsetek	4 587	1 282	3 305	257,80%
Nadwyżka dodatnich różnic kursowych	0	55	-55	-100,00%
Przychody z realizacji transakcji zabezpieczających	759	2 333	-1 574	-67,47%
Razem	5 346	3 670	1 676	45,67%
<u>Koszty finansowe</u>				
Odsetki	528	527	1	0,19%
Koszty akredytyw	110	212	-102	-48,11%
Prowizje	168	307	-139	-45,28%
Nadwyżka ujemnych różnic kursowych	728	0	728	x
Pozostałe	138	19	119	626,32%
Razem	1 672	1 065	607	57,00%
Wynik na działalności finansowej	3 674	2 605	1 069	41,04%

W prezentowanym I półroczu 2025 roku nastąpił wzrost przychodów finansowych o 1.676 tys. złotych w porównaniu do analogicznego okresu 2024 roku, co było spowodowane wzrostem przychodów z tytułu odsetek. Koszty finansowe wzrosły o 607 tys. złotych w stosunku do I półrocza roku ubiegłego, przede wszystkim na skutek ujemnych różnic kursowych. Opisane zmiany spowodowały wzrost wyniku na działalności finansowej Grupy o 1.069 tys. złotych.

4.1.2. Sytuacja majątkowa

Sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

Grupa Kapitałowa Lubawa	Stan na 30.06.2025 r.	Stan na 31.12.2024 r.	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Aktywa				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	186 387	187 867	-1 480	-0,79%
Aktywa niematerialne	62 475	62 500	-25	-0,04%
Należności długoterminowe	2 904	2 635	269	10,21%
Udzielone pożyczki	560	641	-81	-12,64%
Nieruchomości inwestycyjne	1 642	1 642	0	0,00%
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	382	375	7	1,87%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	1 484	1 446	38	2,63%
Razem Aktywa trwałe	255 834	257 106	-1 272	-0,49%
Aktywa obrotowe				
Zapasy	105 460	113 024	-7 564	-6,69%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności krótkoterminowe	134 044	145 554	-11 510	-7,91%
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego	0	0	0	x
Aktywa finansowe z tytułu zabezpieczeń przepływów pieniężnych	574	596	-22	-3,69%
Udzielone pożyczki	590	12	578	4816,67%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59 183	162 662	-103 479	-63,62%
Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody	770	912	-142	-15,57%
Inne aktywa finansowe	115 000	77 000	38 000	49,35%
Razem Aktywa obrotowe	415 621	499 760	-84 139	-16,84%
RAZEM AKTYWA	671 455	756 866	-85 411	-11,28%

Suma bilansowa Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2025 roku spadła w stosunku do końca 2024 roku o 11,28 %. W tym czasie nastąpiło nieznaczne zmniejszenie aktywów trwałych o 0,49 %, przy jednoczesnym spadku aktywów obrotowych o 16,84 %.

Sprawozdanie z sytuacji finansowej – pasywa

Grupa Kapitałowa Lubawa	Stan na 30.06.2025 r.	Stan na 31.12.2024 r.	Zmiana kwotowa	Zmiana %
Kapitał własny i zobowiązania				
Kapitał własny				
Kapitał akcyjny	30 054	30 054	0	0,00%
Pozostałe kapitały rezerwowe	3 265	2 962	303	10,23%
Zyski zatrzymane	379 830	322 824	57 006	17,66%
Kapitał z nadwyżki ceny emisyjnej nad nominalną	106 100	106 100	0	0,00%
Kapitały przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	519 249	461 940	57 309	12,41%
Kapitały przypadające udziałom niedającym kontroli	844	867	-23	-2,65%
Razem kapitał własny	520 093	462 807	57 286	12,38%
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu	2 266	2 894	-628	-21,70%
Pozostałe zobowiązania	9 833	10 316	-483	-4,68%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	1 500	1 500	0	0,00%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	15 173	14 694	479	3,26%
Razem zobowiązania długoterminowe	28 772	29 404	-632	-2,15%
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu	6 096	1 147	4 949	431,47%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	88 850	237 013	-148 163	-62,51%
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	11 429	10 212	1 217	11,92%
Rezerwa z tytułu świadczeń pracowniczych	9 574	9 615	-41	-0,43%
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	6 641	6 668	-27	-0,40%
Razem zobowiązania krótkoterminowe	122 590	264 655	-142 065	-53,68%
Razem zobowiązania	151 362	294 059	-142 697	-48,53%
RAZEM KAPITAŁ WŁASNY I ZOBOWIĄZANIA	671 455	756 866	-85 411	-11,28%

Kapitały własne Grupy Kapitałowej, które stanowią 77,5 % sumy bilansowej finansują jej majątek trwały w 203 %. Głównymi pozycjami zobowiązań są zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania krótkoterminowe w kwocie 88.850 tys. zł.

4.1.3. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Grupa Kapitałowa Lubawa	Za okres		Zmiana %	
	od 01.01.2025	od 01.01.2024	wartość	%
	do 30.06.2025	do 30.06.2024		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-62 106	-1 526	-60 580	3969,86%
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-46 197	-5 309	-40 888	770,16%
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 934	862	4 072	472,39%
Zyski / Straty z tytułu różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-110	-35	-75	214,29%
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-103 479	-6 008	-97 471	1622,35%
Środki pieniężne na początek okresu	162 662	96 804	65 858	68,03%
Środki pieniężne na koniec okresu	59 183	90 796	-31 613	-34,82%

W I półroczu 2025 roku Grupa kapitałowa wygenerowała nadwyżkę środków pieniężnych tylko z działalności finansowej. Wydatki z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej przewyższyły wpływy z tych działalności i zostały pokryte środkami, które Grupa wygenerowała w poprzednim okresie.

Łącznie zmiana stanu środków pieniężnych wyniosła -103.479 tys. zł.

4.1.4. Wskaźniki finansowe

Wybrane wskaźniki finansowe Grupy Kapitałowej Lubawa	30.06.2025	30.06.2024
Liczba akcji na koniec okresu (tys. szt.)	150 270	150 270
Wartość księgowa na jedną akcję (zł)	3,46	2,61
Zysk na jedną akcję zwykłą (zł)	0,38	0,20
Cena / zysk (P/E)	23,84	20,49
Płynność bieżąca	3,39	2,19
Płynność szybka	2,53	1,41
Marża brutto ze sprzedaży (%)	35,23%	32,75%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	8,47%	5,15%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	10,94%	7,62%
Stopa zadłużenia (%)	22,54%	32,46%
Wartość rynkowa akcji (tys. zł)	1 361 446	615 806

4.2. Czynniki i zdarzenia mające wpływ na osiągnięte wyniki finansowe, w tym także w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału

4.2.1. Komentarz Zarządu dotyczący wyników finansowych w I połowie 2025 roku

W pierwszym półroczu 2025 roku Grupa Lubawa osiągnęła skonsolidowane przychody ze sprzedaży w wysokości 312,0 mln zł, co stanowi wzrost o 107,1 mln zł, czyli o 52,2% w porównaniu do tego samego okresu roku poprzedniego. Skonsolidowany zysk netto za ten okres wyniósł 56,9 mln zł, co przekłada się na wzrost o 27,1 mln zł, czyli o 90,7% wobec

pierwszego półrocza 2024 roku. Głównym czynnikiem tego wzrostu było zrealizowanie kontraktów pozyskanych w poprzednich okresach, przede wszystkim w sektorze defence.

Segment materiałów reklamowych, w którym funkcjonuje głównie spółka zależna Litex Promo, wygenerował w pierwszym półroczu 2025 roku przychody ze sprzedaży poza Grupę na poziomie 95,6 mln zł, co przekłada się na wzrost o 0,8 mln zł (0,8%) wobec analogicznego okresu roku 2024. Wynik tego segmentu wyniósł 13,0 mln zł, co oznacza spadek o 2,2 mln zł (14,6%). Warto podkreślić, że rezultaty tego segmentu w minionym półroczu utrzymywały się na bardzo wysokim i stabilnym poziomie.

Przychody **segmentu tkanin**, który jest domeną spółki Miranda, wyniosły 63,3 mln zł, co oznacza wzrost o 6,6 mln zł (11,6%) w stosunku do pierwszego półrocza poprzedniego roku. Segment ten wygenerował wynik w wysokości 20,1 mln zł, co oznacza wzrost o 8,8 mln zł (78,1%) w porównaniu do 11,3 mln zł w okresie porównawczym. Wzrost przychodów jest związany między innymi z realizacją pozyskanych wcześniej wieloletnich kontraktów.

W analizowanym okresie przychody **segmentu sprzętu specjalistycznego** ze sprzedaży poza Grupę osiągnęły poziom 147,3 mln zł, co oznacza wzrost o 101,4 mln zł (221,1%) względem pierwszego półrocza 2024 roku. Przychody te przełożyły się na wynik segmentu wynoszący 34,1 mln zł, co stanowi wzrost o 26,6 mln zł (353,2%) w porównaniu do 7,5 mln zł uzyskanych rok wcześniej.

Spółka dominująca Lubawa S.A., działająca w obszarze sprzętu specjalistycznego, osiągnęła w okresie sprawozdawczym jednostkowe przychody ze sprzedaży w wysokości 150,1 mln zł, co stanowi wzrost o 98,9 mln zł (193,0%) wobec 51,2 mln zł osiągniętych w pierwszej połowie 2024 roku. Osiągnięte przychody przełożyły się na jednostkowy zysk netto na poziomie 28,9 mln zł, co oznacza wzrost o 24,7 mln zł (587,6%) w porównaniu do 4,2 mln zł uzyskanych w tym samym okresie poprzedniego roku.

4.2.2. Istotne umowy i kontrakty handlowe podpisane w I połowie 2025 roku

Duża część kontraktów realizowanych w Grupie Kapitałowej Lubawa S.A. są to umowy wieloletnie, realizowane od kilku lat. Krótkoterminowe umowy, będące zazwyczaj rezultatem wygranych procedur przetargowych to domena Jednostki Dominującej i dotyczą w głównej mierze sprzętu specjalistycznego. Oto najważniejsze z nich:

- Umowa wykonawcza z Komendą Główną Policji na dostawę kamizelek kuloodpornych o wartości 3 624 tys. zł w ramach umowy ramowej zawartej między Komendą Główną Policji a konsorcjum Lubawa S.A. / Holsters HPE Grzegorz Szymański;
- Umowa wykonawcza z Komendą Główną Policji na dostawę kamizelek kuloodpornych o wartości 4 109 tys. zł w ramach umowy ramowej zawartej między Komendą Główną Policji a konsorcjum Lubawa S.A. / Holsters HPE Grzegorz Szymański;
- Umowa z 2RBLog na remont kamizelek KLV/OLV o wysokości 4 698 tys. zł netto w ramach zamówienia gwarantowanego oraz 2 140 tys. zł w ramach zamówienia opcjonalnego;
- Spółka zależna Miranda Sp. z o.o. zawarła umowę na dostawę multispektralnych poncz antydronowych o łącznej wartości 18 mln EUR netto na rzecz ministerstwa obrony państwa NATO, której szczegóły nie podlegają ujawnieniu.

4.2.3. Kluczowe czynniki sukcesu Grupy

Szczegółowe analizy rynku i oczekiwań klientów przeprowadzone przez Zarząd Grupy, informacje publikowane w literaturze branżowej oraz inne źródła wiedzy branżowej pozwalają stwierdzić, iż oczekiwania i potrzeby klientów w branżach, w których funkcjonują Spółki z Grupy Kapitałowej, dotyczą przede wszystkim:

- wysokiej jakości produktów i stosowanych materiałów – niezwykle istotna jest jakość stosowanych rozwiązań oraz samego wykonania. Ma ona decydujący wpływ na funkcjonalność, trwałość i bezpieczeństwo, które są bardzo istotne zarówno dla jednostek budżetowych jak również korporacji, które są odbiorcami produktów sprzedawanych przez Grupę. Zaproponowanie wymaganego przez klientów standardu możliwe jest do osiągnięcia dzięki implementacji innowacyjnych rozwiązań technologicznych i technicznych oraz używaniu najwyższej jakości surowców, konkurencyjnego poziomu cen – coraz częściej klienci analizują oferty za pomocą wskaźników stosunku ceny do jakości. Zaproponowanie konkurencyjnych cen może zapewnić przede wszystkim optymalizacja kosztów, którą przedsiębiorstwo osiągnie poprzez wdrażanie rozwiązań produkcyjnych, umożliwiających wykonywanie prac w najkrótszym czasie bez konieczności zlecania części działań innym podmiotom,
- kompleksowości i elastyczności oferty - klienci domagają się zarówno możliwości realizacji zamówień w ujęciu najbardziej kompleksowym, jak też elastyczności w zakresie oferowanych wyrobów w pełni dostosowanych do potrzeb klientów,
- zdolności produkcyjnych oraz terminowości realizacji zleceń – zarówno zdolności produkcyjne jak i terminowość wynikają z posiadanego zaplecza technologicznego i możliwości realizacji poszczególnych etapów procesu produkcyjnego w krótkim czasie. Dodatkowo dzięki współdziałaniu w ramach Grupy, Spółki są w stanie wykorzystywać wolne moce produkcyjne w innych podmiotach w Grupie, a w ten sposób przyspieszać realizację zleceń oraz optymalizować koszty wyprodukowania dzięki zmniejszeniu ilości usług kooperacyjnych świadczonych przez firmy zewnętrzne,
- doświadczenia i wiarygodności – długoletnie doświadczenie, wiarygodność, posiadane patenty, certyfikaty, rekomendacje i nagrody, a także pozostałe ww. cechy kreują wizerunek Grupy Kapitałowej u klienta i budują marki wyrobów.

4.3. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa oraz opis perspektyw rozwoju przedsiębiorstwa do końca roku obrotowego, z uwzględnieniem elementów strategii rynkowej

Zgodnie z przyjętym modelem biznesowym oraz strategią Grupy kontynuowana będzie działalność w zakresie podstawowych segmentów działalności. Grupa Kapitałowa planuje swój rozwój w kilku obszarach:

1. Produkty

Grupa Lubawa uważa, że produkty oferowane przez poszczególne Spółki mogą się oprzeć konkurencji, jeżeli będą dopasowane do ścisłych potrzeb klientów i ich wymogów. Pozwoli to całej Grupie sprostać konkurencji europejskiej oraz dalekowschodniej. Dlatego też Grupa Kapitałowa szczególną uwagę przywiązuje do rozwoju i budowy działów badawczo - rozwojowych w każdej ze spółek Grupy, a w tych, które już takie działy posiadają, dalszy ich rozwój i rozbudowę. Zarządy Grupy uważają, że dzięki takim działaniom jak rozwój i tworzenie nowych produktów i wyrobów, a także wprowadzanie ich na rynek można lepiej wykorzystać możliwości produkcyjne poszczególnych Spółek. Nowe produkty obecnie będące w opracowaniu, związane są ściśle z segmentami i rynkami, na które skierowana jest sprzedaż Grupy Kapitałowej.

Zaplanowano wprowadzenie istotnych nowych produktów i rozwiązań innowacyjnych w ramach całego asortymentu Grupy. Dzięki odpowiedniemu wykorzystaniu bieżącej informacji zwrotnej od klientów, rozwiązania istniejące w ofercie są nieustannie udoskonalane i dostosowywane do rosnących potrzeb odbiorców.

Oprócz działań wymienionych powyżej Grupa zamierza ściśle współpracować z instytucjami badawczymi i naukowymi. Efektem tego będzie pojawienie się nowych produktów w głównych segmentach działalności Grupy.

2. Nowe technologie

Poprzez nabywanie dostępu do nowych technologii Grupa zwiększy zasięg penetracji rynku, koncentrując się nie tylko na dotychczasowych tradycyjnych obszarach, ale wchodząc w nowe rynki takie jak ochrona balistyczna obiektów, ubrania specjalne, nowe modele zapór przeciwpowodziowych, pasy przenośnikowe, makiety, rolety kolorowo tkane, tkaniny z przeznaczeniem na tapety, hale namiotowe, systemy namiotowe, kabiny nadciśnieniowe. Innymi słowy wykorzystując dotychczasowe kanały dystrybucji Grupa Kapitałowa poszerza ich penetracje wchodząc z nowymi innowacyjnymi technologiami.

3. Działania inwestycyjne

Najistotniejszymi działaniami inwestycyjnymi prowadzonymi przez Grupę Kapitałową Lubawa w I połowie 2025 r. były:

- w ramach poszczególnych Spółek Grupy działania inwestycyjne zmierzające w kierunku usprawnienia i unowocześnienia posiadanych zasobów produkcyjnych i laboratoryjnych. Unowocześnienie parku maszynowego oraz automatyzację produkcji.

4. Działania organizacyjne

W dalszym ciągu prowadzone będą działania organizacyjne w Grupie, których celem ma być obniżenie kosztów oraz poprawa efektywności i jakości. Dodatkowo zdaniem Zarządów może zmienić to postrzeganie Grupy na zewnątrz i poprawić przepływ informacji wewnątrz.

Zarządy uważają, że wymienione powyżej działania powinny w przyszłości przynieść efekty w postaci:

- zwiększenia wartości Grupy,
- poprawy przychodów ze sprzedaży,
- marżowości w poszczególnych segmentach działalności,
- poprawy wyników spółek działających w Grupie.

5. Pozostałe informacje dotyczące działalności Grupy Kapitałowej

5.1. Zmiany w organizacji i zarządzaniu Grupą Kapitałową

W 2025 roku kontynuowano działania zmierzające do zwiększenia komplementarności zakładów produkcyjnych w ramach poszczególnych Spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej, co pozwoli na optymalne wykorzystanie mocy produkcyjnych Spółek. Zwiększano również zakres synergii pomiędzy podmiotami Grupy w ramach wspólnej kooperacji w realizacji kluczowych projektów dla odbiorców końcowych. Zwiększyło to kontrybucję poszczególnych podmiotów do wyniku finansowego Grupy, a nadto pozwoliło na zmniejszenie efektu sezonowości działalności występującej szczególnie w Litex Promo Sp. z o.o. i Lubawa S.A.

5.2. Sytuacja kadrowa

Informacje o przeciętnym w roku obrotowym zatrudnieniu z podziałem na grupy zawodowe w etatach Grupy Kapitałowej Lubawa			
Lp.	Wyszczególnienie	Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01-30.06.2025	Przeciętne zatrudnienie w okresie 01.01-30.06.2024
1.	Pracownicy umysłowi	360,46	352,04
2.	Pracownicy na stanowiskach robotniczych	764,55	670,21
3.	Pracownicy na urloпах wychowawczych	9,58	8,35
4.	Inni	0,00	0,00
Ogółem		1 134,59	1 030,60
Stan zatrudnienia w osobach		stan na 30.06.2025	stan na 30.06.2024
		1 177	1 057

5.3. Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju technicznego

Dział Badań i Rozwoju Spółki Dominującej zajmuje się głównie analizą i wdrażaniem innowacyjnych produktów (takich, których technologie nie były dotychczas znane firmie, bądź modernizacją i optymalizacją już istniejących rozwiązań technologicznych). Oznacza to w praktyce badanie nowych technologii, ewolucji obecnych produktów, pod kątem

zapewnienia klientowi unikalnej wartości, zaś firmie jak największych zysków i osiągnięciu przewagi konkurencyjnej. Dział Badań i Rozwoju skupia swoją uwagę na obszarach strategicznego rozwoju Spółki takich jak:

- korzystanie z własnych doświadczeń,
- współpraca z zewnętrznymi Ośrodkami Badawczo-Rozwojowymi,
- możliwości rozwoju i inwestycji,
- badanie rynku, obserwacja konkurencji,
- pozyskiwanie pracowników o wysokim stopniu kwalifikacji oraz doświadczeniu,
- możliwość poszerzenia asortymentu i jego dywersyfikację,
- zwiększenie świadomości oraz identyfikacji pracowników z działaniami podejmowanymi w Spółce,
- pozyskiwanie środków finansowych, dodatkowych środków na rozwój nowych technologii, produktów oraz zoptymalizowanie kosztów wyrobów już produkowanych,
- wdrażanie technologii cyfrowych i automatyzacji procesów badawczo-produkcyjnych,
- wykorzystanie sztucznej inteligencji i modelowania komputerowego w projektowaniu produktów i analizie danych materiałowych,
- rozwój kompetencji w zakresie materiałoznawstwa przyszłości, w tym nanomateriałów oraz tkanin kompozytowych,
- tworzenie rozwiązań zgodnych z zasadami zrównoważonego rozwoju i gospodarki cyrkularnej.

Nowe wyroby i modernizacje – prace Działu Badań i Rozwoju Lubawa S.A.

Wynikiem prac w zakresie badań i rozwoju jest szeroka gama nowych wyrobów m.in. w zakresie:

- sprzętu specjalistycznego dla wojska,
- sprzętu specjalistycznego dla straży,
- sprzętu specjalistycznego dla policji,
- namiotów,
- mieszanek,
- tkanin,
- nowych struktur kompozytowych o zwiększonej odporności mechanicznej,
- innowacyjnych powłok ochronnych, zapewniających lepszą trwałość i funkcjonalność w ekstremalnych warunkach środowiskowych.

Strategia działania w obszarze Badań i Rozwoju

Głównymi elementami strategii są permanentne działania nad rozwojem nowych, innowacyjnych produktów oraz poprawa i optymalizacja stosowanych materiałów i surowców w wyrobach oraz stosowanej technologii, w celu zapewnienia oraz rozwoju oferty wyrobów najwyższej jakości. Strategia ta obejmuje także:

- projektowanie produktów z wykorzystaniem narzędzi wirtualnej symulacji i szybkiego prototypowania,
- wdrażanie modeli współpracy otwartej innowacji (open innovation),
- aktywne uczestnictwo w krajowych i międzynarodowych projektach badawczo-rozwojowych,
- budowanie przewagi rynkowej poprzez inwestycje w technologie przyszłości, takie jak tkaniny funkcjonalne, sensoryczne czy termoaktywne.

Innowacyjna działalność laboratoriów Działu Badań i Rozwoju

Działalność laboratorium balistycznego oraz laboratorium materiałowego w ramach Działu Badań i Rozwoju Spółki Dominującą jest kluczowym elementem, który wspiera proces tworzenia innowacyjnych produktów, szczególnie w kontekście nowych technologii i rozwoju istniejących rozwiązań. Oba laboratoria odpowiadają za przeprowadzanie

szczegółowych badań oraz testów, które pozwalają na ocenę właściwości materiałów i technologii wykorzystywanych w produkcie końcowym. Dodatkowo prowadzone są prace nad nowatorskimi technikami absorpcji energii i materiałami adaptacyjnymi.

Laboratorium balistyczne zajmuje się przeprowadzaniem specjalistycznych testów, które pozwalają na ocenę wytrzymałości i efektywności materiałów oraz konstrukcji pod względem odporności na różnego rodzaju zagrożenia balistyczne.

Laboratorium materiałowe skupia się na badaniach właściwości materiałów wykorzystywanych w produkcie, zarówno tych standardowych, jak i nowatorskich, opracowanych w ramach działań innowacyjnych. Laboratorium prowadzi również testy funkcjonalności tkanin kompozytowych oraz symulacje warunków skrajnych w celu optymalizacji zachowań materiałów w realnych scenariuszach użytkowych.

5.4. Ochrona środowiska

Specyfika działalności Jednostki Dominującej powoduje powstawanie odpadów niebezpiecznych oraz innych niż niebezpieczne, w trakcie i po zakończeniu procesów produkcyjnych.

W Spółce przestrzega się prawidłową eksploatację maszyn produkcyjnych, urządzeń biurowych oraz instalacji oświetleniowej. Stosowane są coraz bardziej energooszczędne i trwalsze maszyny i urządzenia. Opracowywane są optymalne technologie, opierające się o maksymalne wykorzystanie surowca, przez co minimalizowany jest udział produktu resztkowego (odpadowego). W celu ograniczenia ilości odpadów opakowaniowych, materiały do produkcji oraz materiały wykończeniowe i dodatkowe są sprowadzane w ilościach hurtowych, opakowania kartonowe, w miarę możliwości, używane są wielokrotnie.

Odpady niebezpieczne przeznaczone do utylizacji oddawane są tylko wyspecjalizowanym zakładom posiadającym odpowiednie zezwolenia, co daje pewność, że są one odzyskiwane i unieszkodliwiane w sposób bezpieczny dla środowiska.

W Spółce, podobnie jak w całej Grupie prowadzona jest optymalna gospodarka mająca na celu minimalizację ilości wytwarzanych odpadów, powstałe odpady poddawane są selekcji w celu łatwiejszej ich utylizacji i odzysku.

5.5. Certyfikowane systemy zarządzania

W Spółkach Grupy Lubawa funkcjonują systemy zarządzania, z których większość jest certyfikowana przez niezależne jednostki certyfikujące, akredytowane w Polskim Centrum Akredytacji. Do takich systemów zaliczamy: System Zarządzania Jakością (SZJ), System Zarządzania Środowiskowego, System Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy oraz Wewnętrzny System Kontroli.

LUBAWA S.A., będąca podmiotem dominującym w Grupie Lubawa, posiada Zintegrowany System Zarządzania (ZSZ), wdrożony w oparciu o normy PN-EN ISO 9001:2015-10 (ISO 9001:2015), PN-EN ISO 14001:2015 i publikację AQAP 2110:2016. Jest on nadzorowany przez Pełnomocnika Zarządu ds. Systemu Zarządzania Jakością.

W wyniku corocznych audytów realizowanych przez Centrum Certyfikacji Jakości Wojskowej Akademii Technicznej Spółka utrzymuje certyfikaty na w/w normy, aktualnie ważne do 29.07.2026 r.

Ważność certyfikatu WSK w Lubawa S.A. potwierdzona została w dniach 15-16.05.2025 r., w których odbył się audyt I nadzoru nad wydanym certyfikatem, przeprowadzony przez audytora Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. z Warszawy.

ZSZ oparty jest na podejściu procesowym. Każdy proces posiada swojego właściciela (lidera), odpowiedzialnego za jego funkcjonowanie i doskonalenie. Ważny obszar w działalności spółki zajmuje Wewnętrzny System Kontroli (WSK), którego skuteczność rokrocznie jest potwierdzana przez Polskie Centrum Badań i Certyfikacji. Głównym dokumentem, opisującym ZSZ, jest Księga zawierająca podstawowe informacje na temat funkcjonowania całego systemu w Spółce. Cała dokumentacja ZSZ (opisy procesów, procedury, instrukcje systemowe) są dostępne dla pracowników w intranecie.

Obowiązujące w Lubawa S.A. Polityki zawierają cele strategiczne, które są uszczegóławiane celami operacyjnymi. Cele operacyjne, corocznie zmieniane, są sparametryzowane, co ułatwia ocenę skuteczności ich realizacji. Z celami operacyjnymi skorelowane są cele procesów. Ich parametryzacja umożliwia monitorowanie, ocenę i wprowadzanie zmian doskonalących do funkcjonowania procesów.

Funkcjonowanie ZSZ w Spółce, w tym realizacja szczególnych celów, sprawdzane jest m. in. poprzez przeprowadzanie regularnych przeglądów oraz audytów wewnętrznych. W wyniku wspomnianych działań formułowane są wnioski do doskonalenia ZSZ i WSK oraz przeprowadzane są działania korygujące i zapobiegawcze.

Spółki Grupy posiadają w gronie pracowników certyfikowanych audytorów wewnętrznych systemów zarządzania.

Działania korygujące i doskonalące przeprowadzane są w obszarach, gdzie powstają niezgodności i/lub istnieje potrzeba udoskonalenia procesu lub wyrobu. Niezgodności związane z funkcjonowaniem ZSZ identyfikuje i rejestruje Pełnomocnik Zarządu ds. Systemu Zarządzania Jakością, który nadzoruje też realizację działań korygujących i zapobiegawczych, wynikających z tych niezgodności. Niezgodności dotyczące wyrobów, w tym reklamacje od klientów, rejestrowane są przez Kierowników Działów Zapewnienia Jakości w zakładach produkcyjnych, którzy wystawiają też karty działań korygujących i zapobiegawczych.

Inne Spółki Grupy Kapitałowej Lubawa również posiadają wdrożone i certyfikowane Systemy Zarządzania. I tak:

MIRANDA Sp. z o.o. – posiada certyfikaty na SZJ wg normy PN-EN ISO 9001:2015-10 (ISO 9001:2015) i publikacji AQAP 2110:2016. ważne do 04.03.2028 r. Ponadto Spółka posiada certyfikat na System Zarządzania Środowiskowego wg normy ISO 14001:2015-9 (ISO 14001:2015) i System Zarządzania Bezpieczeństwem i Higieną Pracy wg normy ISO 45001:2018-06 (ISO 45001:2018) - certyfikaty ważne do 14.04.2028 r. wydane przez CCJ WAT.

LITEX PROMO Sp. z o.o. – posiada certyfikaty na System Zarządzania Jakością wg normy PN-EN ISO 9001:2015 (ISO 9001:2015) i publikacji AQAP 2110:2016, wydane przez CCJ WAT – ważne do 20.01.2027 r.

Ponadto Spółka posiada:

- certyfikat na System Zarządzania Środowiskowego wg normy ISO 14001:2015 (ISO 14001:2015), wydany przez CCJ WAT – ważny do 20.01.2027 r.

- certyfikaty na system Zarządzania Bezpieczeństwem Pracy wg normy ISO 45001 : 2018, wydane przez CCJ WAT - ważne do 20.01.2027 r.

LITEX PROMO Sp. z o.o. spełnia też dobre praktyki, zalecane przez normę PN-ISO 26000:2012.

Spółka **EFFECT SYSTEM S.A.** po zakończeniu reorganizacji wdrożyła system zarządzania jakością ISO 9001 : 2015 i podjęła decyzję o jego niecertyfikowaniu.

W 2015 roku Zarządy spółek Grupy Lubawa powołały zespół audytorów wewnętrznych złożony z pracowników poszczególnych spółek, którego zadaniem jest przeprowadzenie kompleksowego audytu Systemu Zarządzania Jakością w każdej ze spółek. W 2024 roku przeprowadzono takie audyty, w zakresie BHP, PPOŻ i Ochrony Środowiska oraz

przestrzegania praw pracowniczych. W 2026 roku planuje się dalsze kontynuowanie audytów. Wynikiem przeprowadzonych audytów były wnioski i zalecenia w celu doskonalenia procesów i działań w każdej ze spółek. W 2025 r. w ramach wdrożonych zasad Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR) w Grupie Lubawa, kontynuowano wdrażania dobrych praktyk CSR w przyjętych programach w ramach celów strategicznych określonych w politykach Grupy Lubawa.

Wszystkie te działania mają na celu jak najlepsze zadowolenie klientów i innych stron zainteresowanych współpracą ze spółkami Grupy Lubawa.

WEWNĘTRZNY SYSTEM KONTROLI

W dwóch Spółkach, należących do Grupy Kapitałowej Lubawa, tj. w Lubawa S.A. i w Miranda Sp. z o.o. funkcjonuje Wewnętrzny System Kontroli (WSK), regulujący zasady obrotu zagranicznego wyrobami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym, zgodnie z „Ustawą z dnia 29.11.2000 r. o obrocie z zagranicą towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym dla bezpieczeństwa państwa, a także dla utrzymania międzynarodowego pokoju i bezpieczeństwa” (z późniejszymi zmianami). Zarząd każdej z tych spółek opublikował swoją Politykę Kontroli Obrotu, w której jednoznacznie oświadczył o bezwzględnym przestrzeganiu wszystkich przepisów i uregulowań polskich i zagranicznych, dotyczących kontroli obrotu międzynarodowego wyrobami o znaczeniu strategicznym. Pracownicy obu spółek, uczestniczący w WSK, są świadomi, że nieprzestrzeganie przepisów WSK będzie się wiązać z konsekwencjami dyscyplinarnymi.

Podstawowym dokumentem WSK jest Księga WSK. Zarówno ona jak i pozostałe dokumenty WSK, w tym aktualne przepisy prawne dotyczące tego obszaru, dostępne są dla pracowników w internetowej Chmurze Grupy Lubawa. Przeprowadzane są regularne szkolenia zewnętrzne i wewnętrzne personelu, dotyczące kontroli międzynarodowego obrotu towarami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym.

Systemy WSK w obu spółkach są nadzorowane przez Pełnomocnika Zarządu ds. Kontroli Obrotu, wyznaczonego przez ich Zarządy.

Ważność certyfikatu WSK w Lubawa S.A. potwierdzona została w dniach 8-9.06.2024 r., w których odbył się audyt ponownej certyfikacji, przeprowadzony przez audytora Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. z Warszawy, w wyniku którego została podtrzymana ważność certyfikatu Wewnętrznego Systemu Kontroli w Lubawa S.A. do 04.06.2027 r.

W Miranda Sp. z o.o. audyt odnowienia nadzoru certyfikatu WSK przeprowadzony został w dniu 04.03.2024 r. przez audytora Polskiego Centrum Badań i Certyfikacji S.A. z Warszawy. W wyniku jego pozytywnego zakończenia została utrzymana ważność certyfikatu Wewnętrznego Systemu Kontroli w Miranda Sp. z o.o. do 19.02.2026 r. Obie Spółki Grupy Kapitałowej Lubawa, posiadające wdrożony i certyfikowany system WSK, dokonywały obrotu wyrobami, technologiami i usługami o znaczeniu strategicznym zgodnie z obowiązującymi przepisami, na podstawie krajowych zezwoleń indywidualnych, globalnych i generalnych, wydawanych na ich wnioski przez Departament Obrotu Towarami Wrażliwymi i Bezpieczeństwa Technicznego w Ministerstwie Przedsiębiorczości i Technologii.

5.6. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu oraz umów zawierających leasing

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingów:

Długoterminowe	Stan na	
	30.06.2025	30.06.2024
Kredyty bankowe	0	5 912
Pożyczki	0	0
Razem długoterminowe	0	5 912
Krótkoterminowe	Stan na	
	30.06.2025	30.06.2024
Kredyty bankowe	4 965	3 547
Pożyczki	0	0
Razem krótkoterminowe	4 965	3 547
Ogółem	4 965	9 459
z tego:		
Kredyty bankowe	4 965	9 459
Pożyczki	0	0

Długoterminowe	Stan na	
	30.06.2025	30.06.2024
Zobowiązania z tytułu leasingów	2 266	3 482
Krótkoterminowe	Stan na	
	30.06.2025	30.06.2024
Zobowiązania z tytułu leasingów	1 131	1 228
Ogółem długo i krótkoterminowe	3 397	4 710

LP.	Bank	Rodzaj i przeznaczenie kredytu	Okres obowiązywania umowy	Kwota kredytu w zł	Stan zobowiązania na 30-06-2025 w zł	Zabezpieczenia
1.	PKO Bank Polski S.A.	Linia kredytu wielocelowego	05.05.2026	21 000 000,00	0,00	1) hipoteka umowna łączna z najwyższym pierwszeństwem do kwoty 31 500 000,00 PLN (słownie złotych: trzydzieści jeden milionów pięćset tysięcy 00/100) („Hipoteka”) na należącym do Kredytobiorcy prawie wieczystego użytkowania gruntu oraz prawie własności budynku stanowiącego odrębną nieruchomość (budynek magazynowo – produkcyjny) położonych w Grudziądzu przy ul. Ludwika Waryńskiego, dla których Sąd Rejonowy w Grudziądzu, V Wydział Ksiąg Wieczystych („Właściwy Sąd”) prowadzi księgę wieczyste: KW nr TO1U/00027041/5, KW nr TO1U/00027040/8, KW nr TO1U/00017216/0 (łącznie „Nieruchomości”), 2) przelew wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia Nieruchomości („Przelew Wierzytelności Nieruchomości”), 3) zastaw ustanowiony na rzecz PKO BP SA z najwyższym pierwszeństwem do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 84 000 000,00 PLN (słownie złotych: osiemdziesiąt cztery miliony 00/100) („Zastaw”) na stanowiących własność Kredytobiorcy zapasach, zlokalizowanych w: a) ul. Dworcowa 1, 14-260 Lubawa, b) ul. Ludwika Waryńskiego 32-36, 86-300 Grudziądz, c) ul. Unii Europejskiej 12, 14-260 Lubawa, („Przedmiot Zastawu”), 4) przelew na rzecz PKO BP SA wierzytelności pieniężnych z umowy ubezpieczenia Przedmiotu Zastawu („Przelew Wierzytelności Zastawu”).”
2.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Umowa o limit wierzytelności	02.07.2027	3 000 000,00	0,00	1) Pełnomocnictwo do Rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku o którym mowa w Umowie Kredytowej. 2) Weksel <i>in blanco</i> wraz z deklaracją wekslową wystawiony przez Kredytobiorcę.
3.	Santander Bank Polska S.A.	Umowa o MultiLinie	30.09.2025	13 500 000,00	0,00	1) Hipoteka umowna do kwoty najwyższej 15.000.000 zł ustanowiona na rzecz Banku na nieruchomości, 2) Przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu umowy ubezpieczenia budynków/budowli na nieruchomości, 3) Przelew wierzytelności na rzecz Banku z tytułu kontraktów handlowych zawartych przez Klienta (na Rachunek Cesji) - zabezpieczenie do ustanowienia z każdego kontraktu przedłożonego do finansowania - gdy wykorzystanie Kredytu przekroczy 7.000.000,00 PLN, 4) Blokada środków pieniężnych na Rachunku Cesji przy czym Klient niniejszym udziela Bankowi nieodwołalnej dyspozycji stałej Blokadę środków pieniężnych gromadzonych na Rachunek Cesji, a Bank przyjmuje tę dyspozycję do realizacji.

4.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	06.06.2026	14 340 000,00	4 878 455,34	1) Pełnomocnictwo do Rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku. 2) Hipoteka łączna bez innych wpisów mających pierwszeństwo wobec wpisów na rzecz Banku do kwoty 16.500.000,00 PLN na nieruchomości stanowiącej własność spółki Effect-System Spółka Akcyjna opisanej w księdze wieczystej KW nr JG1K/00014442/0 i KW nr JG1K/00029262/2 oraz na prawie użytkowania wieczystego przysługującemu spółce Świat Lnu Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do nieruchomości oraz na związanym z tym prawem własności budynków i urządzeń znajdujących się na wymienionej nieruchomości opisanej w księdze wieczystej KW nr JG1K/00020834/0 3) Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości. 4) Weksle in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez każdego z Kredytobiorców. 5) Hipoteka bez innych wpisów mających pierwszeństwo wobec wpisów na rzecz Banku do kwoty PLN 1.500.000 na prawie użytkowania wieczystego przysługującemu spółce Litex Service do nieruchomości oraz na związanym z tym prawem własności budynków i urządzeń znajdującej się na KW nr JG1K/00017871/7 6) Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości opisanej powyżej z zastrzeżeniem, że: a) suma ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych nie może być niższa niż 400.000 PLN b) ubezpieczyciel musi być akceptowany przez Bank
5.	ING Bank Śląski S.A.	Umowa wieloproduktowa	20.01.2027	10 000 000,00	86 501,93	1) Hipoteki łącznej umownej do kwoty 29 250 000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przysługującym Klientowi nr 1 na: a) Prawie użytkowania wieczystego nieruchomości zabudowanej KW nr KZ1W/00062349/8 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim, b) Prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej KW nr KZ1W/00064024/8 wraz z cesją praw z polisy. 2) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit a). 3) Weksel in blanco wystawiony przez Klienta nr 1 wraz z deklaracją wekslową 4) Weksel in blanco wystawiony przez Klienta nr 2 wraz z deklaracją wekslową
6.	Bank Handlowy S.A.	Kredyt w rachunku bieżącym	28.11.2025	1 000 000,00	0,00	1) hipoteka do kwoty 3.750.000,00 zł na prawie użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Ostrowie Wielkopolskim i związanym z nim prawem własności budynków i urządzeń przysługującym w ½ części Kredytobiorcy i w ½ części LITEX HORECA SPÓŁCE Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ, REGON: 523280196, opisanej w księdze wieczystej KW Nr KZ1W/00063820/1 prowadzonej przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim, V Wydział Ksiąg Wieczystych, wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia.”. 2) zastaw rejestrowy ustanowiony zgodnie z Umową o Ustanowienie Zastawu Rejestrowego Nr BDK/ZR-RG/000083829/0017/22 z dnia 04.11.2022 wraz z cesją praw z umowy ubezpieczenia.

7.	BNP Paribas Bank Polska S.A.	Kredyt na finansowanie bieżącej działalności	06.06.2026	660 000,00	0,00	1) Pełnomocnictwo do Rachunku bieżącego i innych rachunków Kredytobiorcy w Banku. 2) Hipoteka łączna bez innych wpisów mających pierwszeństwo wobec wpisów na rzecz Banku do kwoty 16.500.000,00 PLN na nieruchomości stanowiącej własność spółki Effect-System Spółka Akcyjna opisanej w księdze wieczystej KW nr JG1K/00014442/0 i KW nr JG1K/00029262/2 oraz na prawie użytkowania wieczystego przysługującemu spółce Świat Lnu Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością do nieruchomości oraz na związanym z tym prawem własności budynków i urządzeń znajdujących się na wymienionej nieruchomości opisanej w księdze wieczystej KW nr JG1K/00020834/0 3) Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia ww. nieruchomości. 4) Zastaw rejestrowy na środkach trwałych (zaakceptowanych przez Bank), stanowiących własność Kredytobiorcy. 5) Weksle in blanco wraz z deklaracjami wekslowymi wystawione przez każdego z Kredytobiorców. 6) Hipoteka bez innych wpisów mających pierwszeństwo wobec wpisów na rzecz Banku do kwoty PLN 1.500.000 na prawie użytkowania wieczystego przysługującemu spółce Litex Service do nieruchomości oraz na związanym z tym prawem własności budynków i urządzeń znajdującej się na KW nr JG1K/00017871/7 7) Cesja wierzytelności z umowy ubezpieczenia nieruchomości opisanej powyżej z zastrzeżeniem, że: a) suma ubezpieczenia od ognia i innych zdarzeń losowych nie może być niższa niż 400.000 PLN b) ubezpieczyciel musi być akceptowany przez Bank
8.	mBank S.A.	Kredyt obrotowy	30.07.2027	8 000 000,00	0,00	1) Hipoteka umowna łączna, na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. z siedzibą w Turku przy ul. Jedwabniczej 1 nieruchomości gruntowej położonej w Turku, powiat turecki, województwo wielkopolskie, stanowiącej działki numer 693/13, 726, 773, 774, 809, 814, 824/3, 824/5, 693/17, 693/19, 693/21, 693/24 z obrębu B oraz na nieruchomości budynkowej będącej własnością Miranda Sp. z o.o. z siedzibą w Turku przy ul. Jedwabniczej 1 posadowionej na tym gruncie, stanowiącej odrębną nieruchomość, dla których to nieruchomości gruntowej i budynkowej Sąd Rejonowy w Turku, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW NR KN1T/00050038/9 oraz na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. z siedzibą w Turku przy ul. Jedwabniczej 1 nieruchomości gruntowej położonej w Turku, powiat turecki, województwo wielkopolskie stanowiącej działki numer 693/8, 824/1 z obrębu B oraz na nieruchomości budynkowej będącej własnością Miranda Sp. z o.o. z siedzibą w Turku przy ul. Jedwabniczej 1, posadowionej na tym gruncie, stanowiącej odrębną nieruchomość, dla których to nieruchomości gruntowej i budynkowej Sąd Rejonowy w Turku, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr KN1T/00039052/0 oraz na będącej w użytkowaniu wieczystym Miranda Sp. z o.o. z siedzibą w Turku przy ul. Jedwabniczej 1

						nieruchomości gruntowej położonej w Turku, powiat turecki, województwo wielkopolskie, stanowiącej działkę numer 693/15, dla których to nieruchomości gruntowej Sąd Rejonowy w Turku, V Wydział Ksiąg Wieczystych prowadzi księgę wieczystą KW Nr KN1T/00039056/8 na podstawie Umowy ustanawiającej hipotekę nr 40/013/11 z dnia 27 czerwca 2011 roku wraz z późniejszymi zmianami. 2) Weksel in blanco Klienta awalowany przez Litex Promo Sp. z o.o., Effect-System S.A., Effect-System Sp. z o.o. zaopatrzony w deklarację wekslową Klienta i poręczycieli z dnia 27 czerwca 2018 roku wraz z późniejszymi zmianami. 3) Zastaw rejestrowy na maszynach i urządzeniach stanowiących własność Klienta na podstawie umowy zastawniczej nr 40/017/11 z dnia 27 stycznia 2011 roku wraz z późniejszymi zmianami. 4) Globalna cesja wierzytelności należnych Klientowi na podstawie Umowy o cesję globalną należności w warunkową konsolidacją salda nr 40/034/13 z dnia 27 czerwca 2013 roku wraz z późniejszymi zmianami. 5) Cesja należności z Umowy Faktoringu nr 40/049/19.
		Kredyt w rachunku bieżącym		9 250 000,00	17,01	6) Klient zobowiązuje się do ubezpieczenia nieruchomości i rzeczy ruchomych stanowiących przedmiot zabezpieczenia przez cały okres obowiązywania Limitu w zakresie od ognia i innych zdarzeń losowych. 7) Klient zobowiązuje się do złożenia na wezwanie Banku weksli in blanco z deklaracją wekslową celem uzupełnienia Zabezpieczenia wierzytelności Banku z tytułu Umowy, pod rygorem o którym mowa w par. 4, do chwili przedłożenia weksli w liczbie oczekiwanej przez Bank. 8) Klient zobowiązuje się do przedłożenia w Banku operatu szacunkowego nieruchomości o której mowa w ust. 1 sporządzonego przez rzeczoznawcę majątkowego (w rozumieniu przepisów ustawy z dnia 21.07.1997 rok o gospodarce nieruchomościami) oraz do dostarczenia tego operatu do Banku nie później niż na 2 miesiące przed upływem 3 lat od daty sporządzenia poprzedniego operatu złożonego w Banku. W przypadku niezłożenia przez Klienta aktualnego operatu szacunkowego, Bank może zlecić sporządzenie operatu rzeczoznawcy majątkowemu i obciążyć kosztami jego sporządzenia Klienta.
9.	ING Bank Śląski S.A.	Umowa wieloproduktowa	20.01.2027	10 000 000,00	0,00	1) Hipoteki łącznej umownej do kwoty 29 250 000,00 PLN wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej przysługującym Klientowi nr 1 na: a) Prawie użytkowania wieczystego nieruchomości zabudowanej KW nr KZ1W/00062349/8 prowadzoną przez Sąd Rejonowy w Ostrowie Wielkopolskim, b) Prawie użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej KW nr KZ1W/00064024/8 wraz z cesją praw z polisy. 2) Cesja praw z polisy ubezpieczeniowej przedmiotu zabezpieczenia opisanego w lit a). 3) Weksel in blanco wystawiony przez Klienta nr 1 wraz z deklaracją wekslową 4) Weksel in blanco wystawiony przez Klienta nr 2 wraz z deklaracją wekslową

Na koniec okresu sprawozdawczego Grupa posiadała aktywne umowy, klasyfikowane jako leasing na następujące urządzenia (jako leasingobiorca):

L.p.	Leasingodawca	Przedmiot leasingu	Numer umowy	Waluta	Wartość początkowa umowy	Data zawarcia	Data zakończenia	Stan na dzień: 2025-06-30 [PLN]	Zabezpieczenie
1.	PKO Leasing S.A.	mieszarka do betonu BT-1000	05807/EO/22(UL)	EUR	33 136,72	20.09.2022	21.08.2027	63 416,02	Weksel własny in blanco
2.	PKO Leasing S.A.	szlifierka do płaszczyzn KGS1632 SD2	05809/EO/22(UL)	EUR	10 051,47	20.09.2022	21.08.2027	22 466,25	Weksel własny in blanco
3.	PKO Leasing S.A.	4 kontenery 40' TYP HC	05810/EO/22(UL)	EUR	11 458,56	14.10.2022	21.08.2026	14 297,11	Weksel własny in blanco
4.	PKO Leasing S.A.	regały wysokiego składowania	05812/EO/22(UL)	EUR	17 700,00	14.10.2022	21.08.2027	32 233,52	Weksel własny in blanco
5.	PKO Leasing S.A.	piec do wygrzewania farby	05808/EO/22(UL)	EUR	20 118,09	14.10.2022	21.08.2027	45 445,43	Weksel własny in blanco
6.	Siemens Finance Sp. z o.o.	Linia dystrybucji chemii	63135	EUR	265 000,00	05.02.2020	15.04.2027	390 435,51	Weksel własny in blanco
7.	PKO Leasing S.A.	Maszyna do plisowania Sonia 240 ELE	03030/EF/22	EUR	204 000,00	06.12.2022	01.01.2028	400 982,10	Weksel własny in blanco
8.	PKO Leasing S.A.	Dron Yuneec H850	01230/LF/23	PLN	135 999,99	16.06.2023	31.05.2028	59 473,91	Weksel własny in blanco
9.	PKO Leasing S.A.	Sprężarki Ingersoll	01183/LF/23	EUR	378 134,00	16.06.2023	31.05.2028	895 379,32	Weksel własny in blanco
10.	PKO Leasing S.A.	wózek widłowy Linde H 16T	06685/EO/22(UL)	EUR	20 633,32	14.10.2022	21.08.2027	39 399,78	Weksel własny in blanco
11.	BNP Paribas Leasing Services	Kotły VITOMAX 200 HS M73C	58522/08/2022/LO	EUR	461 675,00	09.08.2022	13.11.2027	1 146 794,19	Weksel własny in blanco
12.	BNP Paribas Leasing Services Sp.z o.o.	Maszyny szwalnicze 13 szt.	57945/07/2022/LO/1-13	EUR	145 608,97	15.07.2022	01.07.2027	286 500,83	Weksel własny in blanco

5.7. Informacja o otrzymanych i udzielonych poręczeniach i gwarancjach

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa otrzymała następujące gwarancje i poręczenia:

L.p.	Nazwa banku/organizacji	Stan na dzień: 2025-06-30	Rodzaj poręczenia/gwarancji	Ważność gwarancji	Forma zabezpieczenia
1.	TU Allianz Życie Polska S.A.	43 224,32	Gwarancja rękojmi	15.11.2032	weksel
2.	TU Allianz Życie Polska S.A.	43 932,90	Gwarancja rękojmi	02.11.2026	weksel
3.	TU Allianz Życie Polska S.A.	42 435,00	Gwarancja rękojmi	02.02.2026	weksel
4.	TU Allianz Życie Polska S.A.	157 746,66	Gwarancja rękojmi	16.11.2028	weksel
5.	TU Allianz Życie Polska S.A.	34 275,49	Gwarancja rękojmi	18.02.2027	weksel
6.	TU Allianz Życie Polska S.A.	7 060,53	Gwarancja rękojmi	15.10.2025	weksel
7.	TU Allianz Życie Polska S.A.	20 173,12	Gwarancja rękojmi	30.11.2028	weksel
8.	TU Allianz Życie Polska S.A.	74 879,72	Gwarancja rękojmi	15.11.2034	weksel
9.	Gotówkowe	704,37	Gwarancja rękojmi	01.12.2026	gotówka
10.	Gotówkowe	2 301,95	Gwarancja rękojmi	15.11.2025	gotówka
11.	Gotówkowe	10 488,75	Gwarancja rękojmi	05.09.2033	gotówka
12.	Gotówkowe	17 641,43	Gwarancja rękojmi	15.11.2033	gotówka
13.	Gotówkowe	2 301,45	Gwarancja rękojmi	18.01.2034	gotówka
14.	Gotówkowe	10 410,00	Gwarancja rękojmi	23.12.2033	gotówka
15.	Gotówkowe	1 242 370,06	ZNWU	31.03.2025	gotówka
16.	Gotówkowe	31 466,48	Gwarancja rękojmi	20.04.2034	gotówka
17.	Gotówkowe	9 963,00	Gwarancja rękojmi	08.05.2034	gotówka
18.	Gotówkowe	102 494,73	Gwarancja rękojmi	06.11.2034	gotówka
19.	PKO BP S.A.	16 900 251,03	Zaliczki (w ramach umowy ramowej na gwarancje)	30.07.2025	gotówka
20.	PKO BP S.A.	1 785 081,60	Rękojmi w ramach dostaw 2024	15.10.2026	gotówka
21.	PKO BP S.A.	129 060 825,00	ZNWU (w ramach umowy ramowej na gwarancje)	30.07.2025	gotówka
22.	PKO BP S.A.	1 710 703,20	Rękojmia do umowy z 2023 (w ramach LKW)	26.12.2025	hipoteka
23.	Santander Bank Polska S.A.	2 640 177,90	ZNWU	29.11.2027	hipoteka
24.	Gotówkowe	5 968,88	Gwarancja rękojmi	02.01.2026	gotówka
25.	Gotówkowe	19 326,37	Gwarancja rękojmi	04.01.2027	gotówka
26.	Gotówkowe	7 495,14	Gwarancja rękojmi	05.12.2025	gotówka
27.	Gotówkowe	14 997,47	Gwarancja rękojmi	30.12.2025	gotówka
28.	TU Allianz Życie Polska S.A.	71 755,56	Gwarancja rękojmi	04.03.2027	weksel
29.	Gotówkowe	2 688,02	Gwarancja rękojmi	19.01.2028	gotówka
30.	Gotówkowe	2 137,62	Gwarancja rękojmi	19.01.2027	gotówka
31.	Gotówkowe	66 867,41	Gwarancja rękojmi	15.04.2035	gotówka
32.	Gotówkowe	75 819,91	Gwarancja rękojmi	18.04.2035	gotówka
33.	Gotówkowe	2 267,21	ZNWU	30.10.2025	gotówka
34.	PKO BP S.A.	6 453 041,25	ZNWU (w ramach umowy ramowej na gwarancje)	30.07.2025	hipoteka, zastaw, poręczenie
35.	Santander Bank Polska S.A.	494 275,50	Gwarancja rękojmi	28.12.2026	hipoteka
36.	Gotówkowe	420 598,65	Gwarancja rękojmi	30.11.2025	hipoteka
37.	mBank S.A.	1 020 942,10	Gwarancja zabezpieczenia należytego wykonania umowy nr: MT40078KPB24	31.10.2025	hipoteka, weksel
38.	mBank S.A.	36 697 218,05	Gwarancja zwrotu udzielonej zaliczki - Umowa ramowa nr: 40/111/23/Z/GX	06.12.2028	hipoteka, poręczenie
39.	mBank S.A.	99 721,95	Gwarancja zabezpieczenia należytego wykonania umowy nr: MT40062KPB24	25.12.2026	hipoteka, weksel

W I półroczu 2025 roku Grupa Kapitałowa nie udzieliła żadnych poręczeń ani gwarancji.

5.8. Informacja o udzielonych pożyczkach

<i>podmiot</i>	<i>data umowy</i>	<i>kwota pożyczki w PLN</i>	<i>waluta</i>	<i>stopa procentowa</i>	<i>rodzaj oprocentowania</i>	<i>termin wymagalności</i>
Eurobrands Sp. z o.o.	2024-12-11	525 115,14	PLN	WIBOR 3M + 2,4% marży	zmienne	2026-12-31
Świat Lnu Sp. z o.o.	2025-04-16	578 215,17	EUR	EURIBOR 3M + 2,4% marży	zmienne	2025-12-31
Pozostałe	2024-10-15	46 645,26	PLN	8%	stałe	2029-02-15

5.9. Zarządzanie ryzykiem finansowym i rynkowym

Nadrzędnym celem zarządzania ryzykiem finansowym i rynkowym w Grupie Kapitałowej Lubawa jest ograniczenie zmienności przepływów finansowych oraz wyniku finansowego, wynikających z ekspozycji spółek na różnego rodzaju ryzyka. Operacyjne działania prowadzą się do maksymalizowania strumienia generowanej gotówki w stosunku do ryzyka jej wypracowania, co w długim okresie przekłada się na uzyskiwane zyski i wzrost wartości rynkowej firmy.

W działalności gospodarczej Spółek można wyróżnić następujące obszary narażone na ryzyko:

- sprzedaż zagraniczna – Spółki prowadzą sprzedaż eksportową. Głównymi zagranicznymi rynkami są kraje należące do Unii Europejskiej. Rozwija się również sprzedaż na rynki wschodnie, azjatyckie, afrykańskie oraz obu Ameryk. Transakcje walutowe zawierane są głównie w walutach: euro i dolar amerykański,
- import – Spółki Grupy dokonują części zakupów materiałów produkcyjnych oraz towarów na rynku europejskim oraz rynku azjatyckim. Płatności za zakupy importowe dokonywane są głównie w walutach: euro i dolar amerykański,
- zakupy komponentów do produkcji tworzyw sztucznych: polipropylen, sadza techniczna, kauczuk itp.,
- transakcje pochodne na rynku walutowym,
- działalność inwestycyjna – akwizycja rynków zbytu,
- konkurencja,
- skupienie na wąskiej grupie odbiorców.

Rodzaje ryzyk:

Ryzyko walutowe

Ryzyko walutowe rozumiane jest jako zmienność przepływów pieniężnych wyrażonych w PLN na skutek zmian kursów walutowych. Ekspozycja na ryzyko walutowe w Spółkach powstaje na skutek:

- transakcji sprzedaży i zakupu w walutach obcych,
- transakcji denominowanych w walutach obcych,
- ponoszenia kosztów frachtów w walutach obcych,
- działalności inwestycyjnej – akwizycja zagraniczna.

Transakcje sprzedaży na rynku krajowym dokonywane są przeważnie w PLN i nie są indeksowane do kursów walut obcych, co implikuje, że przepływy z tytułu sprzedaży krajowej nie są narażone na ryzyko walutowe. W przypadku transakcji sprzedaży w eksporcie, ceny ustalane są w walutach obcych, co sprawia, że przepływy pieniężne z tytułu transakcji sprzedaży w eksporcie narażone są na ryzyko walutowe. Analogiczna sytuacja ma miejsce w przypadku zakupów. Na rynku krajowym przeważająca ich część dokonywana jest w PLN, natomiast zakupy importowe narażone są na ryzyko walutowe.

Ryzyko walutowe w działalności operacyjnej generowane jest zarówno przez niedopasowanie wartości jak również niedopasowanie terminów wpływów i wydatków w poszczególnych walutach. Istotne z punktu widzenia pozycji walutowej Spółek są dwa rodzaje ryzyk walutowych:

- ryzyko spadku kursu EUR do PLN,
- ryzyko wzrostu kursu USD do PLN.

W przypadku działalności finansowej Spółek Grupy narażone są one na ryzyko walutowe ze względu na stosowanie instrumentów pochodnych denominowanych w walutach obcych, przy czym ze względu na wartość podejmowanych przez Spółkę transakcji zabezpieczających ryzyko to aktualnie jest niewielkie, a ewentualne niekorzystne zmiany kursów walut nie powinny prowadzić do znaczącego pogorszenia się wyniku finansowego.

Ryzyko cenowe

Ryzyko cenowe powstaje gdy z racji prowadzonej działalności przepływy pieniężne i wynik finansowy narażone są na zmienność z tytułu zmiany cen towarów, produktów lub surowców. Ryzyko cenowe w Spółkach Grupy odnosi się do zmienności marży w walucie transakcji.

Źródłem ekspozycji na ryzyko cenowe jest działalność operacyjna – ekspozycja na ryzyko cenowe powstaje na skutek:

- sprzedaży towarów i produktów,
- zakupu towarów,
- zakupu surowców.

Ekspozycja na ryzyko cenowe jest stosunkowo mała i pozostaje bez znaczącego wpływu na wynik finansowy. Z uwagi na jego niewielkie znaczenie zarządzanie tym ryzykiem ogranicza się do odpowiedniego kształtowania warunków umów handlowych w taki sposób, aby ograniczyć narażenie Spółek na wspomniane ryzyka.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stóp procentowych powstaje, gdy z racji prowadzonej działalności przepływy pieniężne i wynik finansowy są narażone na zmienność z tytułu zmiany wysokości referencyjnych stóp procentowych. Taka sytuacja ma miejsce na skutek finansowania swojej działalności poprzez pozyskiwanie zadłużenia oprocentowanego według zmiennej stopy procentowej. Spółki narażone są na ryzyko stopy procentowej z tytułu finansowania części działalności inwestycyjnej leasingiem długoterminowym oraz kredytem bankowym. Zarząd i służby finansowe Emitenta na bieżąco monitorują sytuację związaną z decyzjami Rady Polityki Pieniężnej, mającymi bezpośredni wpływ na rynek stóp procentowych w kraju.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest związane z potencjalnym zdarzeniem kredytowym, które może mieć formę niewypłacalności kontrahenta, jedynie częściowej spłaty należności, istotnego opóźnienia w spłacie zadłużenia lub innego odstępstwa od warunków kontraktowych.

Spółki narażone są na ryzyko kredytowe powstające w obszarze:

- podstawowej działalności – źródłem ryzyka są transakcje sprzedaży produktów i zakupu surowców,
- zarządzania ryzykiem rynkowym – ryzyko kredytowe dotyczy tu możliwości wystąpienia sytuacji braku realizacji zobowiązań drugiej strony transakcji zabezpieczającej w stosunku do spółek, jeżeli wartość godziwa transakcji jest dodatnia z punktu widzenia spółek.

Spółki w Grupie Lubawa S.A. starają się ograniczać ryzyko kredytowe poprzez współpracę z wiarygodnymi przedsiębiorstwami. Przed przyznaniem kredytu kupieckiego odbywa się proces weryfikacji finansowej sytuacji oraz zdolności płatniczych potencjalnego odbiorcy, zgodnie z polityką kredytu kupieckiego przyjętą w Grupie. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie spółek w Grupie na ryzyko nieściągalnych należności do tej pory nie było znaczące. Grupa dołoży wszelkich starań, by sytuacja taka miała miejsce również w przyszłości. Ponadto spółki Grupy współpracują z jednym z największych ubezpieczycieli należności. Negatywny wpływ na ryzyko kredytowe ma ogólna sytuacja gospodarcza kraju, przez co ryzyko kredytowe może wzrosnąć.

Ryzyko płynności

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi w finansowaniu działalności gospodarczej. Obecnie spółki z Grupy korzystają z kredytów bankowych.

Ryzyko operacyjne

W każdym obszarze biznesowym Grupa narażona jest na ryzyko operacyjne wynikające z niewłaściwie funkcjonujących procesów, procedur, systemów, ludzkich błędów, jak również z celowych działań, których konsekwencją może być niewłaściwe funkcjonowanie procesów biznesowych, prowadzące do powstania strat finansowych. Chcąc

zminimalizować możliwość pojawienia się nieprawidłowości, a w przypadku ich wystąpienia jak najszybciej wprowadzić działania naprawcze w ramach Grupy, stosuje się system wewnętrznej kontroli oraz przeprowadza audyty wewnętrzne.

Ryzyko uzależnienia od znaczących odbiorców

W zakresie asortymentu wojskowego sprzętu logistycznego należy przede wszystkim uwzględnić fakt dominującej pozycji Ministerstwa Obrony Narodowej w grupie odbiorców.

W celu zmniejszenia ryzyka uzależnienia nawet od tak długoletniego kontrahenta, zostały podjęte kroki zmierzające do poszerzenia grupy odbiorców, zarówno w kraju, jak też za granicą. W pozostałych obszarach działania Grupy ryzyko to jest niewielkie.

Ryzyko uzależnienia od dostawców

Z racji specyficznych wymagań oraz atestów bezpieczeństwa, jakie posiadają wyroby Spółek Grupy Lubawa producenci oraz dostawcy materiałów muszą spełniać z góry określone kryteria jakościowe. Większą część dostawców stanowią producenci krajowi, wśród których znajdują się zarówno duże i rzetelne firmy, jak i niewielkie zakłady rzemieślnicze oraz najbliższe w regionie hurtownie. Niestety ze względu na specyficzne wymagania klientów oraz konieczność posiadania odpowiednich certyfikatów nie zawsze udaje się znaleźć alternatywnych dostawców, co ogranicza negocjacyjne możliwości Spółek.

Spółki Grupy Lubawa konsekwentnie dążą do zminimalizowania ryzyka uzależnienia się od dostawców, które niestety ze względu na specyfikę produkcji jest nadal relatywnie wysokie.

Budżet Państwa

Jednym z kluczowych negatywnie działających na wynik czynników, przede wszystkim Jednostki Dominującej, jest uzależnienie znacznej części sprzedaży od stanu budżetu państwa i środków przeznaczanych na określone zakupy budżetowe przez instytucje publiczne, takie jak Ministerstwo Obrony Narodowej czy Państwowa Straż Pożarna.

Konkurencja

Kolejnym wyzwaniem jest bardzo silna konkurencja na rynku produktów BHP i produkowanych systemów chroniących przed upadkiem z wysokości. Kluczowym konkurentem na rynku polskim, a także na kilku europejskich rynkach ościennych jest firma Protekt, której strategią działania jest zaniżanie ceny produktów. W tym segmencie produktowym na rynku pojawiają się także producenci zagraniczni (np. z Hiszpanii czy Czech) produkujący swój asortyment na dalekim wschodzie (Chiny, Indie) i dzięki temu uzyskujący bardzo niskie ceny sprzedaży. Między innymi te czynniki mają wpływ na niskie marże sprzętu chroniącego przed upadkiem z wysokości. Ta sama sytuacja dotyczy również sprzętu ratowniczego i materiałów reklamowych, gdzie konkurencja również jest bardzo silna i widoczna na rynku.

5.10. Stanowisko Zarządu odnośnie realizacji wcześniej publikowanych prognoz wyników finansowych za dany okres

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Lubawa nie publikował prognoz wyników finansowych w I połowie 2025 roku.

5.11. Ocena dotycząca zarządzania zasobami finansowymi, ze szczególnym uwzględnieniem zdolności wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań oraz określenie zagrożeń i działań podjętych w celu przeciwdziałania tym zagrożeniom

Grupa Kapitałowa nie posiadała dotąd i nic nie wskazuje na wystąpienie problemów ze zdolnością wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań w dającej się przewidzieć przyszłości.

Zidentyfikowane ryzyka związane z działalnością Spółek Grupy opisano w punkcie 5.9 oraz 5.21.2 niniejszego sprawozdania z działalności. Zarząd Jednostki Dominującej nie zidentyfikował żadnych istotnych zagrożeń wynikających z tych ryzyk.

5.12. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych, w tym inwestycji kapitałowych, w porównaniu do wielkości posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Do chwili obecnej Spółki w ramach Grupy Kapitałowej Lubawa nie miały problemów z finansowaniem zamierzeń inwestycyjnych i nie występują przesłanki, aby sytuacja uległa zmianie. Nakłady inwestycyjne Grupa sfinansuje ze środków własnych, pozyskanych kredytów oraz zewnętrznych źródeł finansowania takich jak programy dotacyjne.

5.13. Ocena czynników i nietypowych zdarzeń mających wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy

W Grupie nie wystąpiły czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności za okres sprawozdawczy.

5.14. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i Grupą Kapitałową

W I połowie 2025 roku nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

5.15. Informacja o nabyciu akcji własnych

Według stanu na dzień 30 czerwca 2025 roku Jednostka Dominująca nie posiadała akcji własnych i nie posiadała ich również żaden podmiot zależny Spółki, ani osoba trzecia działająca w jej imieniu lub na jej rzecz.

5.16. Opis wykorzystania przez Jednostkę Dominującą wpływów z emisji

Podmiot Dominujący w 2025 roku nie dokonywał emisji akcji.

5.17. Istotne umowy zawarte w I połowie 2025 roku

Istotne umowy handlowe przedstawiono w punkcie 4.2.2 niniejszego sprawozdania. Natomiast o obowiązujących umowach kredytowych i pożyczkach napisano w punkcie 5.6 niniejszego sprawozdania.

5.18. Informacje o istotnych zdarzeniach, które miały miejsce po dniu bilansowym

5.18.1 Zarząd LUBAWA S.A. w Ostrowie Wielkopolskim [Emitent], w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 3/2023 z dnia 31 marca 2023 r. o podpisaniu ze Skarbem Państwa – Agencją Uzbrojenia [Zamawiający] umowy na dostawę kamizelek kuloodpornych zintegrowanych GRYF [Umowa], informuje o otrzymaniu w dniu 05 sierpnia 2025 r. od Zamawiającego potwierdzenia realizacji dostaw wyrobów w ramach zamówienia opcjonalnego. Potwierdzenie obejmuje dostawę kamizelek kuloodpornych zintegrowanych w liczbie i terminach ustalonych odrębnie dla każdego roku. Termin obowiązywania umowy, harmonogram realizacji oraz pozostałe szczegóły zawartej umowy zostały zastrzeżone przez Zamawiającego jako poufne, wobec czego nie podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości. Wartość zamówienia opcjonalnego wynosi ok. 115 mln zł brutto.

5.18.2 Zarząd Lubawa S.A. w Ostrowie Wielkopolskim [Emitent] informuje o podpisaniu w dniu 27 sierpnia 2025 r. przez Spółkę zależną od Emitenta: „MIRANDA” Sp. z o.o. w Turku [MIRANDA] umowy [Umowa] z jednym z krajowych kontrahentów z Grupy PGZ. Umowa została zawarta na łączną wartość 36.920.216,07 zł brutto i obejmuje dostawę w latach 2025-2029 wielozakresowych pokryć maskujących, w ilości i terminach ustalonych w Umowie. Harmonogram realizacji, nazwa kontrahenta oraz pozostałe warunki zawartej umowy zostały zastrzeżone przez Nabywcę, ze względu na związek z dziedzinami obronności i bezpieczeństwa, wobec czego nie podlegają przekazaniu do publicznej wiadomości.

5.19. Informacje o istotnych transakcjach zawartych przez Emitenta lub Jednostkę od niego zależną z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa nie zawierały w 2025 roku istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na innych warunkach niż rynkowe.

5.20. Postępowania toczące się przed sądem, organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej

Spółki należące do Grupy Kapitałowej Lubawa nie posiadają zobowiązań ani wierzytelności, co do których wszczęto postępowanie sądowe i administracyjne, których łączna wartość stanowi 10% kapitałów własnych.

5.21. Inne istotne informacje

5.21.1 W sprawozdaniu finansowym za 2018 rok Emitent w pkt „Zdarzenia po dniu bilansowym” szczegółowo opisał sprawę złożenia przez Zamawiającego tj. Wojskowy Ośrodek Farmacji i Techniki Medycznej (WOFiTM) w Celestynowie, oświadczeń woli o częściowym odstąpieniu od umowy dostawy nr 187/FIN/2016 z dnia 11 lipca 2016 r. (Umowa) realizowanej we współpracy z podmiotem trzecim w ramach umowy konsorcjum. W kolejnych sprawozdaniach za rok 2019 i 2020 szczegółowo opisano poszczególne etapy postępowania.

Ostatecznie w wyniku mediacji strony nie zawarły ugody obejmującej postępowanie sądowe toczące się przed sądem okręgowym Warszawa-Praga w Warszawie. Powyższe zostało stwierdzone protokołem mediacji z dnia 08 kwietnia 2021 r. Strony rozważają ponowne podejście do mediacji.

W związku z powyższym oraz z uwagi na znaczną niepewność odnośnie sposobu rozwiązania sporu oraz ewentualnych konsekwencji finansowych, Emitent nie podjął decyzji odnośnie utworzenia rezerwy z tego tytułu. Wobec powyższego Strony kontynuować będą spór w ramach postępowania sądowego przed SO w Warszawie.

5.21.2 Dnia 24 lutego 2022 r. doszło do inwazji Federacji Rosyjskiej na Ukrainę. W konsekwencji relacje gospodarcze między Polską, Ukrainą, Rosją, a także Białorusią zostały istotnie zaburzone. Destabilizację potęgują sankcje nakładane przez Zachód na Rosję i potencjalne sankcje odwetowe.

Ryzyka i zagrożenia związane z działaniami wojennymi, monitorowane przez Grupę:

1. zawieszenie działania części regulacji prawnych w związku ze stanem wojny na terenie Ukrainy,
2. oddziaływanie sankcji na procesy sprzedaży, zakupu, magazynowania czy też na możliwości płatnicze kontrahentów,
3. zmiany w potrzebach popytowych,
4. niedobory siły roboczej,
5. problemy wynikające z przerwanych łańcuchów dostaw (braki surowców, konieczność wprowadzenia substytutów, innych źródeł dostaw, innych środków transportu),
6. zmiany cen surowców i energii,
7. duże zmiany kursów walut,
8. wysoka inflacja i związane z tym ryzyko wzrostu stóp procentowych,
9. zwiększona niepewność szacunków (przykładowo opartych na zmiennych stopach procentowych) spowodowana np. wzrostem stóp procentowych, inflacji, czy też wysoką zmiennością kursów walutowych).

Ze względu na dynamiczną zmianę sytuacji na terenie Ukrainy, brak możliwości oszacowania czasu trwania, a także niedające się przewidzieć w przyszłości konsekwencji o charakterze gospodarczym, Zarządy Spółek Grupy nie są w stanie realnie oszacować wpływu wojny na Ukrainie na przyszłą działalność operacyjną oraz wyniki finansowe Grupy. Wzrost cen na rynkach energetycznych oraz ograniczona możliwość sprzedaży na Ukrainę, Rosję i Białoruś mogą spowodować obniżenie przychodów ze sprzedaży, zwłaszcza w segmencie tkanin Grupy. Należy jednak zauważyć, że podjęto intensywne poszukiwania zagospodarowania uwolnionej mocy produkcyjnych na rzecz innych Klientów, a także istotnie wzrosło zainteresowanie niektórymi produktami Jednostki Dominującej służącymi ochronie osobistej, w szczególności kamizelkami kuloodpornymi. W związku z tym ewentualne pogorszenie sprzedaży spowodowane zmniejszonymi zamówieniami w segmencie tkanin, mogą zostać zrekompensowane zamówieniami na produkty

w segmencie specjalistycznym. Globalnie w Grupie nie przewiduje się istotnego wpływu wojny na Ukrainie na łączną sprzedaż.

Na dzień publikacji sprawozdania finansowego nie stwierdzono istotnego negatywnego wpływu na działalność Grupy. W ocenie Zarządów nie wystąpiły po dniu bilansowym istotne zdarzenia wymagające ujawnienia w sprawozdaniu. Grupa ocenia, że na obecną chwilę nie ma przesłanek, które wskazywałyby na utratę możliwości kontynuacji działalności.

5.21.3 W raporcie bieżącym 19/2023 Zarząd LUBAWA S.A. w Ostrowie Wielkopolskim [Emitent, Spółka] poinformował (w nawiązaniu do raportu bieżącego ESPI nr 14/2020 z dnia 9 kwietnia 2020 r. odnośnie podpisania umowy przez konsorcjum w składzie "Janusz Kania Agregaty PEX-POOL PLUS" [obecnie PEX DEFENCE POLSKA JANUSZ KANIA, Lider konsorcjum] oraz LUBAWA S.A. [Partner konsorcjum] ze Skarbem Państwa - Inspektorem Uzbrojenia [Zamawiający, obecnie Agencja Uzbrojenia] w ramach postępowania nr: IU/43/X-114/ZO/NZOOiB/DOS/SS/2018 [Umowa], dotyczącej kontenerowych zestawów do odkażania ludzi kr. APIS-2) o otrzymaniu od Zamawiającego noty obciążeniowej obciążającej solidarnie konsorcjantów karą umowną w wysokości 3,14 mln zł w związku z nieterminową realizacją Umowy. Kara umowna została naliczona w maksymalnej wysokości 10% ceny brutto wyrobów, których dotyczy nieterminowa realizacja.

Strony poddały się mediacji przed mediatorem stałym przy Sądzie Polubownym przy Prokuraturii Generalnej Rzeczypospolitej Polskiej. Efektem tych mediacji jest zawarcie w dniu 13.03.2025 r. pomiędzy Zamawiającym, a Konsorcjum ugody, która następnie została uprawomocniona na podstawie postanowienia Sądu Okręgowego w Warszawie. Zgodnie z Ugodą Umowa pozostaje w mocy.

W wyniku Ugody anulowano pierwotną notę obciążeniową i ustalono, że z tytułu niewykonania Umowy w terminie, Konsorcjum zapłaci kwotę w wysokości 1,27 mln zł. Zamawiający zrzekł się tym samym około 1,87 mln zł pozostałej kwoty oraz całości odsetek, co było korzystne dla Emitenta. Obecnie w związku z kolejnymi opóźnieniami, na podstawie zawartej ugody została naliczona kara w wysokości 2,00 mln zł. Tym samym łączna kara wyniosła 3,27 mln zł i osiągnęła maksymalny pułap przewidziany w ugodzie, a więc nie ulegnie już dalszemu zwiększeniu.

Strony dążą do dostarczenia przedmiotu Umowy w możliwie najszybszym terminie. Obecnie realizację umowy przewiduje się na październik br.

5.21.4 Dnia 05 maja 2025 r. Spółki Grupy Lubawa podpisały umowy na wykonanie zadań w ramach Planu Zabezpieczenia Potrzeb Sił Zbrojnych realizowanych przez Przedsiębiorstwa. Wartość podpisanych umów wynosi 12,1 mln zł. Przyznane środki finansowe stanowią znaczące wsparcie dla rozwoju Spółek Grupy i zostaną przeznaczone na utrzymanie mocy produkcyjnych dedykowanych potrzebom wojskowym.

5.21.5 Zarząd LUBAWA S.A. w Ostrowie Wielkopolskim [Emitent], informuje, że w dniu 18 czerwca 2025 r. spółka zależna Miranda Sp. z o. o. [Miranda] otrzymała przelew zaliczki w wysokości 2,25 mln EUR od zachodnioeuropejskiego pośrednika [Pośrednik], który stanowi potwierdzenie zamówienia na dostawę indywidualnych strojów maskujących w postaci multispektralnych poncz antydronowych typu „Anti-Drone Poncho Woodland” [Produkty]. Produkty o łącznej wartości 18 mln EUR netto będą dostarczone na rzecz ministerstwa obrony europejskiego państwa NATO do końca 2025 r.

5.22. Informacje o wynagrodzeniach, nagrodach lub korzyściach, w tym z programów motywacyjnych lub premiovych wypłaconych, należnych lub potencjalnie należnych osobom zarządzającym oraz nadzorującym, w tym z tytułu pełnienia funkcji we władzach jednostek podporządkowanych

Wyszczególnienie	Wynagrodzenia			
	01.01-30.06.2025		01.01-30.06.2024	
	Lubawa SA	pozostałe spółki	Lubawa SA	pozostałe spółki
Rada Nadzorcza				
Paweł Kois	84	296	78	116
Łukasz Litwin*	74	187	68	172
Paweł Litwin	84	182	78	166
Andrzej Kowalski	95	301	87	120
Mieczysław Cieniuch	74	191	68	0
Razem Rada Nadzorcza	411	1 157	379	574
Zarząd				
Przemysław Zasztowt	319	43	271	26
Jacek Wilczewski	259	50	213	25
Razem Zarząd	578	93	484	51
Ogółem	989	1 250	863	625

* Informacja o wartości sprzedaży towarów i usług w I półroczu 2025 roku została zamieszczona w pkt 4 not objaśniających do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

5.23. Informacje o zobowiązaniach wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz o zobowiązaniach zaciągniętych w związku z tymi emeryturami

W Jednostce Dominującej oraz Grupie Kapitałowej Lubawa nie występują zobowiązania wynikające z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących oraz zobowiązania zaciągnięte w związku z tymi emeryturami.

5.24. Informacje o łącznej liczbie i wartości nominalnej wszystkich akcji Emitenta oraz akcji i udziałów w jednostkach powiązanych Emitenta, będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących Emitenta

Spośród osób zarządzających i nadzorujących Spółkę, zgodnie z posiadanymi przez nią informacjami, akcje jednostki dominującej posiadali:

Lp.	Akcjonariusz	okres bieżący		okres porównawczy	
		Liczba akcji	Wartość nominalna	Liczba akcji	Wartość nominalna
Zarząd					
1	Przemysław Zasztowt	0	0	0	0
2	Jacek Wilczewski	0	0	0	0
Rada Nadzorcza					
1	Paweł Kois	225.579	45.115,80	225.579	45.115,80
2	Łukasz Litwin	0	0	0	0
3	Andrzej Kowalski	0	0	0	0
4	Paweł Litwin	0	0	0	0
5	Mieczysław Cieniuch	0	0	0	0

Stan posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące nie uległ zmianie od dnia bilansowego do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji.

5.25. Wszelkie umowy zawarte między Emitentem a osobami zarządzającymi

Umowy zawarte z członkami zarządu nie przewidują, w przypadku rozwiązania kontraktu menedżerskiego z przyczyn leżących wyłącznie po stronie Spółki wypłaty odszkodowania.

5.26. Informacje o zmianach statutu Jednostki Dominującej w okresie objętym sprawozdaniem

W okresie objętym sprawozdaniem Statut Jednostki Dominującej został zmieniony:

- na mocy Uchwały nr 17/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „LUBAWA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim z dnia 18 czerwca 2025 r., w ten sposób, że:

dotychczasowy § 16 ust. 2 pkt 8, o treści: „wybór podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych Spółki” otrzymuje brzmienie: „wybór firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz firmy audytorskiej do atestacji sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju”.

- na mocy Uchwały nr 18/2025 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia „LUBAWA” Spółka Akcyjna z siedzibą w Ostrowie Wielkopolskim z dnia 18 czerwca 2025 r. w ten sposób, że:

na podstawie art. 416 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 20 ust. 1 pkt 5 i § 21 ust. 1 i 2 Statutu Spółki dodano do obecnie istniejącego przedmiotu działalności Spółki następujący przedmiot działalności:

- Produkcja cywilnych statków i konstrukcji pływających (30.11.Z),
- Produkcja cywilnych statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (30.31.Z),

- Produkcja wojskowych statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (30.32.Z),
- Produkcja wojskowych pojazdów bojowych (30.40.Z),
- Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (32.99.Z),
- Działalność agentów zajmujących się sprzedażą hurtową niewyspecjalizowaną (46.19.Z),
- Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (46.64.Z).

Ponadto w związku z rozszerzeniem przedmiotu działalności Spółki oraz uwzględniając postanowienia § 2 ust. 1 i 3 Rozporządzenia Rady Ministrów z dnia 18.12.2024 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Działalności (PKD), Zwyczajne Walne Zgromadzenie „LUBAWA” SA w Ostrowie Wielkopolskim, na podstawie art. 430 § 1 Kodeksu spółek handlowych oraz § 20 ust. 1 pkt 6 Statutu Spółki, dokonało zmiany § 5 Statusu „LUBAWA” SA, w ten sposób, że:

dotychczasowy § 5, o treści:

„Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) produkcja wyrobów tekstylnych, w tym gotowych wyrobów tekstylnych, wyrobów powroźniczych, lin, szpagatów i wyrobów sieciowych, produkcja pozostałych technicznych i przemysłowych wyrobów tekstylnych, włókien i wyrobów wykonanych z włókien, z wyłączeniem odzieży oraz pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 2) produkcja odzieży roboczej,
- 3) produkcja toreb bagażowych, toreb ręcznych i podobnych wyrobów kaletniczych; produkcja wyrobów rymarskich,
- 4) sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych,
- 5) sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 6) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- 7) działalność wspomagająca edukację,
- 8) wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi,
- 9) sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana,
- 10) działalność holdingów finansowych,
- 11) działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- 12) pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- 13) kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek,
- 14) zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie,
- 15) wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- 16) działalność agencji reklamowych,
- 17) badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,
- 18) wykończanie wyrobów włókienniczych,
- 19) produkcja pozostałych wyrobów z gumy,
- 20) sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów,
- 21) pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami,
- 22) naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia,
- 23) sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych,
- 24) produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych,
- 25) pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana,
- 26) działalność w zakresie specjalistycznego projektowania,
- 27) badania i analizy techniczne,
- 28) działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,
- 29) produkcja kauczuku syntetycznego w formach podstawowych,

- 30) produkcja klejów,
- 31) wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek,
- 32) wynajem i dzierżawa pozostałych pojazdów samochodowych,
- 33) pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

otrzymuje brzmienie:

„Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) Wykończanie wyrobów tekstylnych (13.30.Z),
- 2) Produkcja wyrobów tekstylnych dla gospodarstw domowych i gotowych artykułów wyposażenia wnętrz (13.92.Z),
- 3) Produkcja wyrobów powroźniczych, lin, szpagatów i wyrobów sieciowych (13.94.Z),
- 4) Produkcja włóknin i wyrobów wykonanych z włókny (13.95.Z),
- 5) Produkcja pozostałych technicznych i przemysłowych wyrobów tekstylnych (13.96.Z),
- 6) Produkcja pozostałych wyrobów tekstylnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (13.99.Z),
- 7) Produkcja odzieży roboczej (14.23.Z),
- 8) Produkcja toreb bagażowych, toreb ręcznych i podobnych wyrobów kaletniczych; produkcja wyrobów rymarskich z dowolnego materiału (15.12.Z),
- 9) Produkcja tworzyw sztucznych w formach podstawowych (20.16.Z),
- 10) Produkcja kauczuku syntetycznego w formach podstawowych (20.17.Z),
- 11) Produkcja pozostałych wyrobów chemicznych, gdzie indziej niesklasyfikowana (20.59.Z),
- 12) Produkcja pozostałych wyrobów z gumy (22.12.Z),
- 13) Produkcja cywilnych statków i konstrukcji pływających (30.11.Z),
- 14) Produkcja cywilnych statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (30.31.Z),
- 15) Produkcja wojskowych statków powietrznych, statków kosmicznych i podobnych maszyn (30.32.Z),
- 16) Produkcja wojskowych pojazdów bojowych (30.40.Z),
- 17) Produkcja pozostałych wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana (32.99.Z),
- 18) Naprawa i konserwacja pozostałego sprzętu i wyposażenia (33.19.Z*),
- 19) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą hurtową niewyspecjalizowaną (46.19.Z),
- 20) Sprzedaż hurtowa wyrobów tekstylnych (46.41.Z),
- 21) Sprzedaż hurtowa pozostałych maszyn i urządzeń (46.64.Z),
- 22) Pozostała sprzedaż hurtowa wyrobów chemicznych (46.85.B),
- 23) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (46.86.Z),
- 24) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (46.90.Z),
- 25) Pozostała sprzedaż detaliczna niewyspecjalizowana (47.12.Z),
- 26) Sprzedaż detaliczna wyrobów tekstylnych (47.51.Z),
- 27) Działalność spółek holdingowych (64.21.Z),
- 28) Działalność instytucji powierniczych (64.32.Z),
- 29) Pozostała finansowa działalność usługowa, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych, gdzie indziej niesklasyfikowana (64.99.Z),
- 30) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (68.11.Z),
- 31) Działalność związana z zarządzaniem nieruchomościami (68.32.B),
- 32) Doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i pozostałe doradztwo w zakresie zarządzania (70.20.Z),
- 33) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk przyrodniczych i technicznych (72.10.Z),

- 34) Pozostała działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (71.12.B),
- 35) Pozostałe badania i analizy techniczne (71.20.C),
- 36) Działalność agencji reklamowych (73.11.Z),
- 37) Działalność w zakresie wzornictwa przemysłowego i projektowania mody (74.11. Z),
- 38) Wszelka pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (74.99.Z),
- 39) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i lekkich pojazdów silnikowych, w tym motocykli (77.11. Z),
- 40) Wynajem i dzierżawa samochodów ciężarowych (77.12.Z),
- 41) Wynajem i dzierżawa pozostałych maszyn, urządzeń oraz dóbr materialnych, gdzie indziej niesklasyfikowane (77.39.Z),
- 42) Działalność wspomagająca edukację, gdzie indziej niesklasyfikowana (85.69.Z),
- 43) Działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (82.99.B)."

5.27. Informacje o znanych Spółce umowach, w tym zawartych po dniu bilansowym, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy

Spółce Dominującej nie są znane żadne umowy ani okoliczności, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

5.28. Informacje o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Spółki Grupy nie realizowały w I półroczu 2025 roku jak i w latach poprzednich oraz nie planują realizować w najbliższym czasie żadnych programów akcji pracowniczych.

5.29. Informacje o umowie Emitenta z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

5.29.1. Data i czas trwania umowy

Umowa z firmą audytorską na przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawarta została w dniu 2 sierpnia 2018 roku. Umowę zawarto na badanie sprawozdań finansowych za lata 2018-2019.

Dnia 29 czerwca 2020 roku Rada Nadzorcza Lubawa S.A. podjęła uchwałę w sprawie przedłużenia umowy z dotychczasową firmą audytorską uprawnioną do przeprowadzenia przeglądu i badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego na okres trzech lat, tj. za rok obrotowy 2020, 2021, 2022.

W związku z wniesieniem w dniu 03 stycznia 2022 roku przez Moore Rewit Audyt sp. z o.o. w Gdańsku zorganizowanej części przedsiębiorstwa do spółki Moore Polska Audyt sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w ramach którego przeniesione zostały prawa z wszystkich umów o badanie sprawozdań finansowych, w tym również badania jednostek zainteresowania publicznego, Rada Nadzorcza Lubawa S.A. w dniu 26 kwietnia 2022 roku podjęła uchwałę zmieniającą uchwałę z dnia 29 czerwca 2020 roku w sprawie przedłużenia umowy z firmą audytorską uprawnioną do przeprowadzenia przeglądu i badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, powierzając przegląd i badanie jednostkowego sprawozdania finansowego Lubawa SA oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Lubawa SA za rok obrotowy 2020 firmie audytorskiej – Moore Rewit Audyt sp. z o.o. w Gdańsku oraz za lata obrotowe 2021 i 2022 - Moore Polska Audyt sp. z o.o. w Warszawie.

Dnia 19 kwietnia 2023 roku Rada Nadzorcza Lubawa S.A. podjęła uchwałę w sprawie przedłużenia umowy z dotychczasową firmą audytorską uprawnioną do przeprowadzenia przeglądu i badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego na okres dwóch lat, tj. za lata obrotowe 2023 – 2024.

W wyniku podjęcia przez Radę Nadzorczą Lubawa S.A. uchwały w dniu 29 lipca 2025 r. w sprawie przedłużenia umowy z dotychczasową firmą audytorską uprawnioną do przeprowadzenia przeglądu i badania jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Lubawa SA zawarł w dniu 18 sierpnia 2025 roku z dotychczasową firmą audytorską umowę na przegląd śródrocznego sprawozdania finansowego i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz badanie sprawozdania finansowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Umowę zawarto na badanie sprawozdań finansowych za lata 2025 - 2027.

5.29.2. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych

Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych należne za rok obrotowy wynosi:

- za badanie jednostkowych i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	174 500 zł
- za przegląd śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	39 000 zł
- za usługę oceny rocznego sprawozdania o wynagrodzeniach zarządu i rady nadzorczej Emitenta z uwzględnieniem obowiązujących przepisów prawa.....	7 500 zł
- za badanie zgodności skonsolidowanego sprawozdania finansowego z wymogami Rozporządzenia ESEF.....	9 000 zł
- za atestację raportu zrównoważonego rozwoju	68 500 zł

5.30. Oświadczenie Zarządu w sprawie rzetelności sporządzenia sprawozdania finansowego

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Lubawa oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Lubawa i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową Grupy Kapitałowej Lubawa oraz jej wynik finansowy.

Zarząd Lubawa S.A. oświadcza, że wedle najlepszej wiedzy, półroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie finansowe Lubawa S.A. i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację finansową Lubawa S.A. oraz jej wynik finansowy.

Ponadto Zarząd oświadcza, że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Lubawa zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Jednostki Dominującej i Grupy, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

5.31. Skład osobowy i zmiany, które zaszły w ciągu ostatniego roku obrotowego w organach zarządzających, nadzorujących i komitetach Emitenta

Skład osobowy Zarządu

Na dzień 24 września 2025 r. Zarząd Lubawa S.A. działał w składzie dwuosobowym:

- **Przemysław Zasztowt** – Członek Zarządu,
- **Jacek Wilczewski** – Członek Zarządu.

Skład osobowy Rady Nadzorczej

W okresie objętym sprawozdaniem Rada Nadzorcza Spółki funkcjonowała w następującym składzie:

- **Andrzej Kowalski** – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- **Paweł Kois** – Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- **Paweł Litwin** - Zastępca Przewodniczącego Rady Nadzorczej,
- **Łukasz Litwin** - Członek Rady Nadzorczej,
- **Mieczysław Cieniuch** – Członek Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej nie uległ zmianie do dnia zatwierdzenia sprawozdania.

WWW.LUBAWAGROUP.COM

dane wyrażone w tys. złotych o ile nie podano inaczej

Skład Komitetu Audytu

W okresie objętym sprawozdaniem skład Komitetu Audytu kształtował się następująco:

- Mieczysław Cieniuch,
- Andrzej Kowalski,
- Paweł Kois.

**Zatwierdzenie Sprawozdania Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Lubawa
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2025 roku****PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ**

Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
24.09.2025	Przemysław Zasztowt	Członek Zarządu	
24.09.2025	Jacek Wilczewski	Członek Zarządu	